

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA
KATEDRA FINANČÍ

Posouzení finančního zdraví vybraného podniku
Assessment of Financial Conditions of the Selected Company

Student:	Lenka Wankeová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.

Ostrava 2016

Zadání bakalářské práce

Student: **Lenka Wankeová**

Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**

Studijní obor: **6202R010 Finance**

Téma: **Posouzení finančního zdraví vybraného podniku**
Assessment of Financial Conditions of the Selected Company

Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretické vymezení metod a postupů finanční analýzy
3. Charakteristika vybraného podniku
4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení zjištěných výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016





Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 6. 5. 2016



.....

Lenka Wankeová

Mé poděkování patří vedoucí práce Ing. Ivetě Ratmanové, Ph.D., za odbornou pomoc, připomínky a cenné rady při zpracování bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretické vymezení metod a postupů finanční analýzy	6
2.1	Využití finanční analýzy v hodnocení podnikové výkonnosti	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	7
2.2.1	Interní uživatelé	7
2.2.2	Externí uživatelé	8
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	9
2.4	Metody finanční analýzy	11
2.4.1	Analýza absolutních ukazatelů	11
2.4.2	Rozdílové ukazatele	12
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů	13
2.4.3.1	Ukazatele rentability	13
2.4.3.2	Ukazatele zadluženosti a finanční stability	15
2.4.3.3	Ukazatele likvidity	16
2.4.3.4	Ukazatele aktivity	18
2.4.4	Pyramidové soustavy ukazatelů	20
2.4.5	Určité vybrané souhrnné ukazatele	21
2.4.5.1	Bankrotní modely	21
2.4.5.2	Bonitní modely	22
3	Charakteristika vybraného podniku	24
3.1	Základní údaje společnosti Lanex a.s.	24
3.2	Předmět činnosti	24
3.3	Organizační struktura podniku Lanex a.s.	25
3.4	Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty	26
3.4.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	26
3.4.1.1	Horizontální analýza aktiv	26
3.4.1.2	Vertikální analýza aktiv	29
3.4.1.3	Horizontální analýza pasiv	30

3.4.1.4 Vertikální analýza pasiv	32
3.4.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
3.4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	33
3.4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení zjištěných výsledků.....	39
4.1 Analýza podniku Lanex a.s. pomocí poměrových ukazatelů	39
4.1.1 Ukazatele rentability	39
4.1.2 Analýza finanční stability a zadluženosti.....	43
4.1.3 Ukazatele likvidity	46
4.1.4 Ukazatele aktivity.....	49
4.1.5 Pyramidový rozklad ROE	52
4.2 Souhrnné ukazatele	55
4.2.1 Altmanovo Z-skóre	55
4.2.2 Model „IN“- index důvěryhodnosti (IN 05).....	56
4.2.3 KralickůvQuicktest.....	57
4.3 Zhodnocení výsledků finanční analýzy.....	59
5 Závěr.....	63
Seznam použité literatury	64
Seznam zkratk.....	65
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1 Úvod

Za účelem přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí, finančního i nefinančního charakteru, je důležité provést vyhodnocení finanční situace podniku, pomocí finanční analýzy. Finanční analýza neslouží jen k posouzení momentálního stavu finanční situace podniku, zkoumá vývojové tendence v čase a slouží k představě o možném vývoji hospodaření podniku v budoucnosti.

Výsledky finanční analýzy jsou důležité pro interní rozhodnutí, ale také jsou využívány externími uživateli. Výsledky finanční analýzy mají schopnost odhalit nežádoucí vývoj či finanční problémy v čase a pomocí těchto výsledků je možné navrhnout opatření, aby v budoucnosti nedocházelo k negativnímu vývoji. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku a na základě závěrů z ní vyplývajících také dochází k ovlivnění finančního rozhodování.

Cílem této práce je posoudit finanční zdraví podniku Lanex a.s., v období 2009-2014, pomocí využití vybraných metod finanční analýzy. Pro posouzení finančního zdraví firmy bude použita horizontální a vertikální analýza, dále analýza pomocí poměrových ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů.

Bakalářská práce je rozdělena do tří základních oddílů, z nichž první dva obsahují část teoretickou a také představení firmy. Třetí část je zaměřena na část aplikační a na zhodnocení výsledků získaných z finanční analýzy.

V druhé kapitole jsou popsány základní pojmy týkající se finanční analýzy, tzn., že obsahuje vysvětlení pojmu finanční analýza a také vymezení uživatelů finanční analýzy. Dále je zde pozornost věnována účetním výkazům, ze kterých jsou čerpána potřebná data. V druhé kapitole se nachází popisy a postupy jednotlivých ukazatelů, které jsou v práci využívány, jejichž znalost je nezbytná pro správné provedení finanční analýzy.

Třetí kapitola obsahuje představení firmy Lanex a.s., jsou zde popsány aspekty týkající se historie firmy, organizační struktury a sortimentu výroby. V této kapitole se rovněž nacházejí výsledky týkající se horizontální a vertikální analýzy podniku.

Čtvrtá kapitola je zaměřena na aplikační část práce. Součástí této kapitoly jsou výpočty poměrových ukazatelů a interpretace jejich výsledků. Další část této kapitoly je zaměřena na celkové posouzení pomocí bonitních a bankrotních modelů. V poslední části kapitoly jsou shrnuty výsledky získané prostřednictvím finanční analýzy a vyhodnocení finančního zdraví podniku Lanex a.s.

2 Teoretické vymezení metod a postupů finanční analýzy

V této kapitole bude charakterizován pojem finanční analýza, která je významnou součástí finančního řízení každého podniku. Budou zde vymezeny cíle finanční analýzy, uživatelé a zdroje informací, ze kterých finanční analýza čerpá. Stěžejní pasáží této kapitoly bude popis metod finanční analýzy. Tato kapitola bude vypracována na základě pokladů z odborné literatury.

2.1 Využití finanční analýzy v hodnocení podnikové výkonnosti

Finanční analýza je považována za nedílnou součást celkového zhodnocení finanční situace podniku. Její výsledky jsou považovány za základní hlediska v rámci ekonomických rozhodnutí. Úkolem finanční analýzy je, pomocí metod a nástrojů, zjistit a zhodnotit finanční situaci podniku a určit faktory, které ovlivňují výkonnost firmy. Pomocí výsledků finanční analýzy je možno zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda dochází k efektivnímu využívání majetku, zda má odpovídající kapitálovou strukturu, zda hradí včas své závazky a řadu dalších skutečností. Výsledky finanční analýzy jsou poskytovány důležité aspekty k hodnocení celkové úrovně podniku, konkurenceschopnosti, slabým a silným stránkám společnosti. Dalším úkolem finanční analýzy je příprava podkladů pro budoucí rozhodování. Většina podniků se dnes již bez pravidelného rozboru své finanční situace neobejde.

Dle Knápkové (2013, str. 17) působí finanční analýza jako „zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došel k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.“

U finanční analýzy také platí, že výsledky získané z minulého zkoumání již není možné ovlivnit, ale mohou být využity jako cenné informace pro budoucí řízení a rozhodování podniku.

Dluhošová (2010) tvrdí, že ve finanční analýze jsou zahrnuty veškeré oblasti podnikových činností, např. kvalita a objem výroby, úroveň marketingové činnosti, obchodní činnosti a další podnikové činnosti. Proto je nutno chápat finanční situaci jako komplexní vícekritériální model, který se skládá z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb.

Jiná definice finanční analýzy je nabízena Růčkovou (2008, str. 9) „finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení finanční minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“

Podstatu finanční analýzy lze chápat ve dvou rovinách. První z nich je zhodnotit podnik od jeho vývoje v minulosti až po současnost. V tomto případě se pak jedná o tzv. ex-post analýzu. Znalost tohoto vývoje ale nelze přeceňovat. Pokud dojde k významné změně vnějších podmínek, a to např. ceny surovin, konkurence, technologie, nelze potom mechanicky promítnout tento minulý vývoj do budoucnosti. Druhou rovinou je vytváření základu pro finanční plánování a doporučení vhodných řešení problémů budoucího vývoje finančního hospodaření podniku.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Údaje a poznatky vycházející z výsledků finanční analýzy nejsou důležité jen pro manažery podniku, ale i pro další subjekty, které mají s podnikem nějaký např. finanční nebo hospodářský vztah. Především jde o investory, banky, zaměstnance, dodavatele, obchodní partnery, konkurenci a v neposlední řadě také o státní instituce a odbornou veřejnost. Každá z těchto výše vyjmenovaných skupin má své specifické zájmy, s nimiž jsou v souladu další rozhodovací úlohy. Ve většině publikací je uvedeno členění uživatelů finanční analýzy na interní a externí uživatele.

2.2.1 Interní uživatelé

Ve většině případů provádějí analýzu úvary podniku, mohou jí ale vykonávat i jiné osoby, jako jsou auditoři, ratingové agentury, apod. Tito interní uživatelé mají k dispozici veškeré podnikové plány, statistiky, kalkulace a další, mnohem podrobnější informace než uživatelé externí.

Mezi interní uživatele se řadí vlastníci a investoři, kteří se zajímají především o výsledky finanční analýzy, pomocí nichž jim budou poskytnuty informace o míře zhodnocení jimi vloženého kapitálu, disponibilním zisku, stabilitě a likviditě. Dále také o tom, jak je s jejich kapitálem hospodařeno, o možném budoucím vývoji podniku, riziku a tak dále.

Dalšími interními uživateli jsou manažeři. Informace z finanční analýzy využívají především pro řízení podniku. Tyto informace jsou podkladem pro rozhodování o finančních zdrojích, alokaci volných peněžních prostředků, stanovení optimální finanční struktury, rozdělení zisku apod. Výsledky finanční analýzy jim poskytují informace o důvodech úspěchu či neúspěchu v minulosti. Upozorňují také na možná rizika v současném a budoucím vývoji. Díky finanční analýze je manažerům poskytnuta zpětná vazba mezi dřívějším rozhodnutím a jeho následným praktickým důsledkem.

V neposlední řadě patří mezi interní uživatele také zaměstnanci podniku, kteří mají zájem na úspěšnosti a prosperitě podniku, a to především z důvodu jistoty jejich zaměstnání a zachování, popřípadě zlepšení jejich mzdových podmínek. Zajímají se tedy hlavně o hospodářský výsledek a o finanční a hospodářskou stabilitu.

2.2.2 Externí uživatelé

Externí uživatelé využívají finanční analýzu s cílem ohodnotit důvěryhodnost podniku a to jak v současnosti, tak i v budoucnosti. Vycházejí z veřejně dostupných zdrojů, hlavně ze zveřejněných účetních výkazů.

Do skupiny externích uživatelů patří investoři. Pro ně jsou finanční informace o podniku důležité ze dvou hledisek, a to investičního a následně kontrolního. Z investičního hlediska zkoumají informace z finanční analýzy kvůli rozhodnutí, zda investovat do daného podniku a popřípadě v jaké míře. Zajímá je míra rizika a výnosnost vloženého kapitálu. Z hlediska kontrolního investory zajímá, jak podnik nakládá s kapitálem, jež do něj vložili.

Dalšími externími uživateli jsou banky a věřitelé. Touto skupinou je požadováno velké množství informací o budoucím možném dlužníkovi, podle kterých hodnotí bonitu neboli důvěryhodnost dlužníka. Podle výsledků se rozhodují, zda podniku půjčí finanční prostředky, v jaké výši a za jakých podmínek. Pro banky a věřitele jsou nejdůležitější informace o likviditě podniku a rentabilitě. Potřebují jistotu, že dlužník bude schopen splácet úvěr i s úroky. Zajímají se také, proč podnik potřebuje půjčit další finanční prostředky. Zda je to z důvodu špatného hospodaření, nebo proto, že jsou potřebné pro další vývoj hospodářské činnosti.

Obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé) jsou také externími uživateli. Pro dodavatele jsou důležité informace o tom, jak bude podnik schopen hradit včas své budoucí závazky. To znamená, že je zajímá hlavně stabilita, likvidita a průběh cash flow. Odběratelé se zajímají o stabilitu dodavatele, aby v případě finančních potíží podniku nebo bankrotu nedošlo k ohrožení jejich vlastní činnosti.

Pro konkurenty jsou také důležité informace o podniku s podobnou činností nebo o celém odvětví, a to proto, aby získané informace mohli srovnávat s vlastními hospodářskými výsledky. Nejdůležitější jsou, pro tuto skupinu uživatelů, informace o cenové politice, rentabilitě, investiční aktivitě a podobně.

Stát také spadá pod skupinu externích uživatelů finanční analýzy. Stát a jeho instituce se zajímají o údaje podniku zejména kvůli statistickým účelům. Dále také kontrolují, zda podnik plní své daňové povinnosti, jak je nakládáno s přidělenými dotacemi apod.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Jak tvrdí Ručková (2008, s. 21) „kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní.“ Je tedy velmi důležité, aby byla zjištěna a podchycena veškerá data, která by mohla výsledky finanční analýzy jakýmkoliv způsobem ovlivnit nebo zkreslit.

Nejdůležitější informace pro provedení finanční analýzy poskytují výkazy finančního účetnictví. Tyto informace jsou součástí účetní závěrky podniku. Mezi další důležité informace jsou zařazeny také výkazy vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, výstupy vnitřního informačního systému podniku, apod. Podle Holečkové (2008) lze zdroje rozdělit do 3 skupin, a to finanční informace, kvantifikovatelné nefinanční operace a informace nekvantifikovatelné.

První skupinu tvoří finanční informace. K této skupině informací náleží účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy a také burzovní informace.

Další skupinou jsou kvantifikovatelné nefinanční operace, jako jsou firemní statistiky odbytu, produkce, zaměstnanosti, a podobně. Také jsou zde zařazeny různé prospekty a interní směrnice.

Poslední skupinou jsou informace nekvantifikovatelné. Do této oblasti spadají zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firem, nezávislá hodnocení a prognózy.

Hlavním zdrojem informací k provedení finanční analýzy je rozvaha. Mařík (2007) tvrdí, že v rozvaze je zachycen přehled o aktivech a pasivech podniku k určitému časovému okamžiku. Je důležité mít k dispozici rozvahy za více období, aby bylo možné posuzovat trendy, které se v nich projevují. Rozvaha bývá sestavována zpravidla k poslednímu dni kalendářního roku, může být ale sestavována i v kratších intervalech.

V rozvaze lze nalézt informace o majetkové struktuře podniku. Řadí se zde informace o složení a vývoji majetku a také míra opotřebení tohoto majetku, apod. Další stránka rozvahy

je tvořena informacemi o zdrojích financování majetku. Zde se nacházejí informace o zdrojích, ze kterých byl majetek pořízen.

U rozvahy existuje tzv. bilanční pravidlo, které udává, že položka aktiv se musí vždy rovnat položce pasiv. Jde o dvojí pohled na majetkovou strukturu.

Dalším důležitým zdrojem informací k provedení finanční analýzy je výkaz zisku a ztráty, jehož smyslem je informovat o úspěšnosti hospodaření podniku. Cílem výkazu zisku a ztrát je podání informací o dosažených výsledcích v jednotlivých činnostech, z toho důvodu jsou výsledky ve VZZ děleny na výsledek hospodaření z provozní činnosti, finanční a mimořádný výsledek hospodaření.

Ve výkazu zisku a ztrát jsou zachyceny informace za určité časové období. Tento výkaz se zpravidla sestavuje na konci roku. Při sestavování VZZ jsou transakce zaznamenávány v době, kdy nastaly, což se nazývá tzv. akruální princip.

K provedení finanční analýzy mohou sloužit informace nacházející se ve výkazu Cash Flow, ve kterém jsou zachyceny toky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Udává přehled jak o počátečním, tak konečném stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a také o jejich změně.

Knápková (2012) tvrdí že, výkaz Cash Flow bývá většinou členěn na tři oblasti, a to oblast provozní roviny, investiční oblast a oblast externího financování. Výkaz je možno sestavovat podle dvou metod, a to přímé a nepřímé. Přímá metoda představuje skutečné sledování příjmů a výdajů v návaznosti na jednotlivé hospodářské operace, u nepřímé metody je transformován výsledek hospodaření do pohybu peněžních prostředků, který je dále upravováno nepeněžní operace.

K účetní závěrce náleží také příloha, která obsahuje důležité údaje pro uživatele z hlediska vytvoření správného úsudku o finančním hospodaření podniku. Hlavním cílem přílohy je doplnit a vysvětlit informace, které jsou uvedeny v rozvaze a ve výkaze zisku a ztráty.

V příloze by měly být obsaženy obecné informace o podniku, informace o používaných účetních metodách a oceňování majetku a také informace k účetním výkazům.

2.4 Metody finanční analýzy

Dluhošová (2010) dělí metody na dvě základní skupiny. Deterministické metody, které jsou určené především pro kratší časový horizont. Patří mezi základní nástroje pro analýzu finančního zdraví v podniku.

Druhou skupinou jsou matematicko-statistické metody. V těchto metodách se pracuje se statistickou náhodností dat a zpracovávají se zpravidla za delší časové období.

V práci bude dále rozebírána analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, souhrnné ukazatele hospodaření a další.

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je zaměřena na posouzení jednotlivých položek účetních výkazů, kterými jsou ve většinou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow. Do těchto výkazů jsou zahrnuty stavové i tokové veličiny. V rámci analýzy absolutních ukazatelů lze použít dvě hlavní techniky, a to vertikální a horizontální.

Horizontální analýza je používána ke zkoumání časových změn absolutních ukazatelů. Je zaměřena především na změnu hodnot jednotlivých položek účetních výkazů v čase a na změnu souhrnných ukazatelů, mezi které patří například tržby, aktiva, pasiva, náklad, zisk a další.

Horizontální analýzou se hledají odpovědi na dvě otázky, a to o kolik jednotek a o kolik procent se položka změnila v čase. Absolutní změnu položky je možné zjistit z níže uvedeného vzorce

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U, \quad (2.1)$$

kde U_t představuje hodnotu ukazatele v běžném roce, U_{t-1} je hodnota ukazatele v předchozím roce a ΔU představuje absolutní změnu ukazatele.

Výši relativní změny je možné zjistit podle vzorce

$$\text{procentní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t představuje hodnotu ukazatele v běžném roce a U_{t-1} je hodnota ukazatele v předchozím roce.

Vertikální analýzou je zkoumána vnitřní struktura absolutních ukazatelů. Touto metodou jsou poměřovány jednotlivé položky účetních výkazů k celkové sumě aktiv nebo pasiv u rozvahy nebo k celkové sumě tržeb za prodeje zboží a výkonu v případě výkazu zisku a ztráty. Hlavním cílem vertikální analýzy je zjistit, jaký je podíl jednotlivých majetkových částí na celkové bilanční sumě.

Výpočet podílů vybrané položky na příslušném základu, lze provést podle následujícího vzorce

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčí ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.4.2 Rozdílové ukazatele

Mezi nejvýznamnější z rozdílových ukazatelů je řazen ukazatel čistého pracovního kapitálu, který je v úzké souvislosti s kapitálovou strukturou podniku. Velikost kapitálu by měla být v takové výši, aby odpovídala potřebám podniku. S tím souvisí „zlaté bilanční pravidlo“, které udává, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a naopak krátkodobý majetek by měl být financován krátkodobými zdroji.

Pokud podnik disponuje přebytkem dlouhodobého kapitálu nad krátkodobým, mohou být oběžná aktiva kryta dlouhodobými zdroji, jejichž užití bude v tomto případě nevhodné. Tato forma financování se nazývá konzervativní způsob financování. Naopak má-li podnik méně dlouhodobého kapitálu než je zapotřebí, musí dlouhodobé investice financovat z krátkodobých zdrojů, říká se, že v tomto případě je podnik podkapitalizována využívá agresivní způsob financování.

Dle Dluhošové a kol. (2010, s. 81) je čistý pracovní kapitál „část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů“. Představuje tu část majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji.

V této práci bude řešen ukazatel podílu ČPK na oběžných aktivech. Výsledné hodnoty ukazatele by měly mít stabilní trend. Vyjadřuje, s jakou částí oběžného majetku by bylo možné pokračovat v činnosti podniku, kdyby musel splatit veškeré závazky. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech představuje krátkodobou finanční stabilitu a je vyjádřen následujícím vzorcem

$$\text{podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva-krátkodobé zdroje}}{\text{oběžná aktiva}}. \quad (2.4)$$

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů lze považovat za hlavní nástroj finanční analýzy. Pro snadnou konstrukci a jednoduchou interpretaci výsledků patří mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metody hodnocení finanční situace podniku. Vztah poměrových ukazatelů se vyjadřuje na základě podílu mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli. Údaje, ze kterých jsou hodnoty poměrových ukazatelů vypočítány, se nacházejí ve výkazech účetní závěrky. Poměrová analýza se podle způsobu konstrukce ukazatelů dělí na dvě soustavy ukazatelů, pyramidovou a paralelní.

Poměrová analýza se dělí podle skupin ukazatelů na analýzu rentability, finanční stability a zadluženosti, likvidity, aktivity a také na analýzu kapitálového trhu.

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Jak uvádí Marinič (2008, s. 53) „ ukazateli rentability se měří výdělečná schopnost, míra zhodnocení, případně prodělek v podnikatelských aktivitách firmy vynaložených prostředků ve formě aktiv, kapitálu, případně jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách.“

V další definici je uváděno, že rentabilita nebo také jinými slovy výnosnost udává, v jaké míře a jak rychle se vklad do podniku vyplatí. Z toho důvodu je možno říci, že ukazatelé rentability charakterizují vztahy mezi ziskem a kapitálem. (Landa, 2008).

Ve finanční analýze je možné se setkat s různými podobami zisku a to:

- **EBITDA** (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation) = zisk před úroky, odpisy a zdaněním
- **EBIT** (Earnings before interest and taxes) = zisk před úroky a zdaněním
- **EBT** (Earnings before taxes) = zisk před zdaněním
- **EAT** (Earnings after taxes) = zisk po zdanění
- **NOPAT** (Net operating profit after taxes) = zisk po zdanění plus úroky
- **EAC** (Earnings available for common stockholders) = zisk pro akcionáře

Prvním ukazatelem rentability je rentabilita aktiv, zkráceně je uváděna jako ROA. Tento ukazatel je považován za klíčové měřítko rentability. Podle Vochozky (2011, s. 22) ROA „poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, jestli byla financována z vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů.“

Vypovídá o celkové výnosnosti aktiv, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Výpočet rentability aktiv lze provést podle vzorce (2.5)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem} \quad (2.5)$$

Dalším ukazatelem je rentabilita investovaného kapitálu nebo také ROCE. Pomocí tohoto ukazatele je měřena výnosnost investovaného kapitálu bez ohledu na kapitálovou strukturu. Výpočet ukazatele lze provést podle následujícího vzorce

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobé\ cizí\ zdroje + vlastní\ kapitál} \quad (2.6)$$

Následujícím ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu označována zkratkou ROE. V rámci tohoto ukazatele je vyjadřována skutečná míra zisku, jinými slovy míra zhodnocení vlastního kapitálu. Na základě výsledků tohoto ukazatele mohou investoři posuzovat, zda je jejich investice zhodnocována s dostatečnou mírou vzhledem k riziku spojeného s investicí. Hodnota ROE by měla být vyšší, než hodnota alternativního nákladu na kapitál. Vztah zisku a vlastního kapitálu je uveden níže ve vzorci (2.7)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.7)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu může někdy ztrácet svoji vypovídací hodnotu a to především tehdy, když se podnik nachází ve ztrátě nebo, když je hodnota vlastního kapitálu nízká.

Mezi ukazatele rentability patří také rentabilita tržeb neboli ROS, která je označována jako zisková marže nebo ziskové rozpětí a udává, kolik korun čistého zisku, připadá na jednu korunu tržeb. Výsledné hodnoty ukazatele by měl mít vzrůstající tendenci, čím vyšší je hodnota ukazatele tím lépe, protože to dokazuje správné řízení firmy.

Následujícím vzorcem je popsán vztah zisku a tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}. \quad (2.8)$$

Posledním ukazatelem rentability je rentabilita nákladů, zkráceně ROC. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele vypovídají o tom, jak vysoké náklady musel podnik vynaložit na dosažení 1 Kč tržeb. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím lépe pro podnik. Rentabilitu nákladů je možno vypočítat podle následujícího vzorce

$$ROC = 1 - \frac{EAT}{Tržby} = 1 - ROS, \quad (2.9)$$

kde ROC označuje rentabilitu nákladů, EAT čistý zisk a ROS představuje rentabilitu tržeb.

2.4.3.2 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Touto skupinou ukazatelů se zobrazuje míra rizika, které podniku hrozí při daném poměru vlastního a cizího kapitálu. Zadluženost nepředstavuje vždy negativní signál, určitá míra zadluženosti je pro podnik užitečná, a to z toho důvodu, že je zapotřebí usilovat o minimalizaci nákladů na kapitál.

Je třeba hledat optimální strukturu vlastního a cizího kapitálu. Pokud by byl používán pouze vlastní kapitál, mohlo by dojít k snížení jeho výnosnosti. Na druhou stranu, kdyby byl používán pro financování pouze cizí kapitál, znamenalo by to pro firmu příliš vysoké úrokové zatížení.

Mezi ukazatele zadluženosti a finanční stability je zařazena celková zadluženost nazývána také jako ukazatel věřitelského rizika, vyjadřuje, z jaké části jsou celková aktiva kryta cizími zdroji financování.

Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím větší riziko věřitel postupuje. Doporučená hodnota je v literatuře uváděná mezi 30 a 60%. Poměr cizích zdrojů a celkových aktiv je znázorněn pomocí následujícího vzorce

$$celková\ zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{aktiva\ celkem}. \quad (2.10)$$

Dalším ukazatelem je koeficient samofinancování. Vyjadřuje do jaké míry je podnik schopen krýt své potřeby z vlastních zdrojů.

Uvádí se, že tento ukazatel je doplňujícím ukazatelem k celkové zadluženosti a pokud by se tyto dva ukazatele sečetly, mělo by být dosaženo hodnoty 1. Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv je představován vzorcem (2.11)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.11)$$

Následujícím ukazatelem je míra zadluženosti, nazývána také jako zadluženost vlastního kapitálu, představuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu.

Obecně platí, že velikost cizích zdrojů by měla být nižší než vlastní kapitál. Maximální hodnota, které by mohlo být dosaženo, je uváděna ve výši 1,5 násobku. Míru zadluženosti je možné vypočítat podle vzorce (2.12)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.12)$$

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát hodnota zisku převyšuje nákladové úroky. Výsledné hodnoty ukazatele vyjadřují, zda je pro podnik úrokové zatížení únosné a zda je schopen úroky splácet. Pokud by výsledná hodnota ukazatele byla 1, podnik by byl schopen platit úroky, ale nedosahoval by žádného čistého zisku.

Za optimální hodnotu se považuje hodnota vyšší než 5. Kdyby zisk nepokryl nákladové úroky, cizí zdroje by nepřinesli žádný užitek, ale pouze ztrátu. Výpočet úrokového krytí je možné provést podle následujícího vzorce

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.13)$$

Finanční páka nebo také majetkový koeficient. Tento ukazatel je převrácenou hodnotou ukazatele míry zadluženosti. Jeho hodnoty jsou významné pro určení optimální finanční struktury. Vypovídá o tom, jaká část majetku je financována z cizích zdrojů,

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

2.4.3.3 Ukazatele likvidity

Jak tvrdí Vochozka (2011, s. 209) „likvidita je nevyhnutelnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku, její výše je otázkou strategie podniku.“

Likvidita vyjadřuje platební schopnost podniku, to znamená schopnost včas platit své závazky. Jinými slovy likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, kterými bude možno uhradit závazky společnosti. Nízká likvidita vede k platební neschopnosti, která může mít za následek až bankrot podniku. Vysoká likvidita je ale také nežádoucí, protože v tomto případě jsou peníze příliš dlouho vázány v aktivech. Jedná se o neefektivní využití finančních prostředků.

Rozlišují se 3 stupně likvidity podniku:

likvidita 1. stupně – peněžní nebo také okamžitá likvidita,

likvidita 2. stupně – pohotová likvidita,

likvidita 3. stupně – běžná likvidita.

Ukazatele jsou sestavovány na základě dat z rozvahy, proto je vhodné sestavit si časovou řadu k lepší představě o vývoji likvidity. Celkový trend u vývoje likvidity by měl být stabilní, bez výrazných výkyvů.

Běžná likvidita je prvním ukazatelem analýzy likvidity a pomocí tohoto ukazatele je možné zjistit, kolikrát jsou krátkodobé cizí zdroje pokryty oběžnými aktivy. Jinými slovy kolikrát by byl podnik schopen uhradit závazky k věřitelům, kdyby veškerá svá oběžná aktiva přeměnil na peníze. Optimální hodnota ukazatele je uváděna 1,5 – 2,5.

Vztah oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů je uveden níže ve vzorci (2.15)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.15)$$

Dalším ukazatelem je pohotová likvidita, tímto ukazatelem je poměřována hodnota oběžných aktiv, od kterých jsou v tomto případě odečteny zásoby, to znamená, že se oběžná aktiva skládají pouze z krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, k hodnotě krátkodobých cizích zdrojů.

Optimální hodnoty tohoto ukazatele se udává mezi 1,0 a 1,5. Černohorský a Teplý (2011) uvádí, že kdy by se hodnota likvidity rovnala 1,0, měl by být podnik schopen uspokojit věřitele, aniž by musel prodat své zásoby.

Pohotovou likviditu lze vyjádřit následujícím vzorcem (2.16)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.16)$$

Posledním ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita neboli „likvidita 1. stupně“, pomocí tohoto ukazatele je porovnáván krátkodobý finanční majetek a krátkodobé cizí zdroje. Považuje se za ukazatele, který porovnává nejlikvidnější část aktiv, a to peníze na účtech, v hotovosti a šeky. Udává poměr, v jakém lze okamžitě splatit krátkodobé závazky. Jako optimální se uvádí rozmezí 0,2-0,9.

Výpočet okamžité likvidity je uveden v následujícím vzorci (2.17)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.17)$$

2.4.3.4 Ukazatele aktivity

Dluhošová a kol. uvádí (2010, s. 32) „jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých, tak dlouhodobých.“ Pomocí těchto ukazatelů lze analyzovat, jak efektivně využívá podnik svůj majetek.

Tyto ukazatele lze sledovat ve dvou podobách, a to doba obratu, která udává, jak dlouho trvá, než projde určitá složka majetku celým výrobním procesem a přemění se zpátky na peníze. Hodnota ukazatele je uváděna ve dnech.

Další podobou ukazatelů aktivity je rychlost obratu, pomocí níž je vyjádřeno, kolikrát za sledované období se určitá složka majetku obrátí, tzn. kolikrát projde celým výrobním procesem. Tento ukazatel lze také interpretovat, jako kolikrát hodnota aktiv převyšuje hodnotu tržeb.

Prvním ukazatelem aktivity je doba obratu aktiv. Hodnota ukazatele vypovídá o tom, za jak dlouhou dobu dojde k přeměně aktiv na tržby. Čím je doba kratší, tím pro podnik lépe. Doba obratu aktiv je vyjádřena vzorcem (2.18)

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \cdot 360. \quad (2.18)$$

K době obratu se vztahuje obrátka celkových aktiv. Pomocí tohoto ukazatele je měřena intenzita využití celkového majetku. Je zapotřebí zde dbát na strukturu celkových aktiv, tzn. jaký je podíl stálých aktiv a jaký oběžných aktiv.

Větší obrat celkových aktiv mají firmy, které mají větší podíl oběžných aktiv, neboť tyto aktiva se rychleji přemění na peníze, z hlediska likvidity jsou likvidnější složkou majetku. Obrátku celkových aktiv lze vypočítat podle následujícího vzorce

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.19)$$

Dalším ukazatelem v pořadí je doba obratu zásob, pomocí které je uváděno, po jak dlouho dobu jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, neboli kolik dní uplyne, než jsou zásoby spotřebovány nebo prodány. Obecně platí, že hodnota ukazatele by měla být co nejnižší. Výpočet doby obratu zásob lze provést podle vzorce

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360. \quad (2.20)$$

Je možné vypočítat také obrat zásob

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.21)$$

Důležitým ukazatelem aktivity je také doba obratu pohledávek. Tento ukazatel pojednává o tom, jak dlouho jsou peněžní prostředky neboli oběžná aktiva vázána ve formě pohledávek. Dá se také říci, že ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá, než nám odběratelé zaplatí za výrobky. Nejlepší je, když je tato hodnota co nejnižší.

Vázanost peněžních prostředků ve formě pohledávek je vyjádřena následujícím vzorcem. (2.22)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 360. \quad (2.22)$$

K době obratu pohledávek se váže ukazatel obratu pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje, jak rychle se krátkodobé pohledávky přemění na peněžní prostředky, neboli kolikrát hodnota tržeb převyšuje hodnotu pohledávek. Obrat pohledávek lze vypočítat následovně

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky}} \quad (2.23)$$

Posledním ukazatelem je doba obratu závazků. Tímto ukazatelem je vyjádřena platební schopnost firmy, jak rychle je schopna splácet své závazky. Představuje dobu od vzniku závazků do jejich úhrady a lze ji vypočítat podle vzorce (2.24)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360. \quad (2.24)$$

U analýzy ukazatelů aktivity je nutno zmínit také pravidlo solventnosti. Toto pravidlo se týká doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Hlavní myšlenkou tohoto pravidla je, že doba úhrady pohledávek by měla být kratší než doba úhrady závazků.

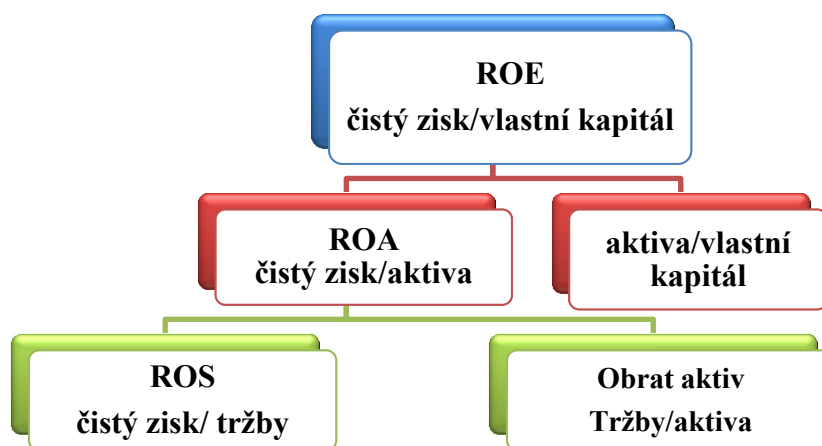
2.4.4 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cílem pyramidových ukazatelů je rozložení vrcholového ukazatele pyramidy do dílčích ukazatelů. K dosažení tohoto cíle jsou používány dvě metody a to aditivní nebo multiplikativní. Pomocí pyramidového rozkladu je zobrazena složitá struktura a provázanost jednotlivých ukazatelů, jakoukoliv změnou může být vyvolána celá řada dalších důsledků.

Du Pontův diagram

Du Pontův diagram je považován za nejčastěji používaný pyramidový rozklad. Pomocí tohoto diagramu je rozkládána rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a analyzovány jednotlivé položky, které do tohoto ukazatele vstupují.

Obr. 2.1 Základní rozklad ROE



Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2011, s. 83

2.4.5 Určité vybrané souhrnné ukazatele

Mezi souhrnné ukazatele patří zejména bankrotní a bonitní modely. Tyto modely se od sebe navzájem liší pouze účelem, pro který jsou sestavovány. Pomocí jednoho čísla je vyjádřena souhrnná charakteristika celkového finančního zdraví podniku.

2.4.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou označovány taky jako predikce možné finanční tísně. Vypovídají o tom, zda se firma nachází ve finanční tísně nebo se do ní může v blízké době dostat. Grünwald a Holečková (2004, s. 107): „finanční tíseň je finanční stav podniku, kdy podnik vykazuje vážné platební potíže, jež nemohou být vyřešeny jinak než radikální změnou jeho činnosti nebo struktury.“

Altmanovo Z- skóre

Mezi nejvýznamnější bankrotní modely patří tzv. Altmanovo Z-skóre, tento model je konstruován na základě diskriminační analýzy. Marinič (2008, s. 111) „na základě dat zpracovaných ve vzorku podniku Altman definoval lineární rovnici jednotlivých poměrových ukazatelů jako proměnných veličin, kterým na základě statistického šetření přidal koeficienty plnící funkci vah.“ Tato statistická metoda spočívá v odlišení bankrotujících firem od těch, které mají pouze minimální pravděpodobnost bankrotu.

Existují dva druhy tohoto modelu:

Altmanův model pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (2.25)$$

Altmanův model pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.26)$$

kde: X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem, X_2 = nerozdělený zisk / aktiva celkem, X_3 = EBIT / aktiva celkem, X_4 = tržní cena akcií / dluhy celkem; respektive účetní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje, X_5 = tržby / aktiva celkem.

Tab. 2.1 Interpretace výsledků

Interval pro veřejně obchodovatelné společnosti		Interval pro veřejně neobchodovatelné společnosti
$Z < 1,81$	Pásmo bankrotu	$Z < 1,2$
$1,81 \leq Z \leq 2,98$	Pásmo šedé zóny	$1,2 \leq Z \leq 2,9$
$Z > 2,98$	Pásmo prosperity	$Z > 2,9$

Zdroj: vlastní zpracování

Model „IN“ – Index důvěryhodnosti

Neumaierová a Neumaier (2005) uvádí, že model IN 05 je upravenou verzí modelu IN 95, IN 99 a IN 01. Indexy důvěryhodnosti jsou sestavovány pro podmínky ČR, proto by měli mít vysokou vypovídací schopnost. Původní byl index IN 95, který byl postupem času několikrát změněn. Index IN 99 byl spíše bonitního charakteru. Oba tyto modely byly spojeny v indexu IN 01, který byl později aktualizován na index IN05.

$$\begin{aligned}
 \text{IN05} = & 0,13 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + \\
 & + 0,09 \frac{\text{Oběžná aktiva}}{(\text{kr. závazky} + \text{kr. bankovní úvěry})}
 \end{aligned} \tag{2.27}$$

Pokud je hodnota indexu vyšší než 1,6 znamená to, že podnik vytváří hodnotu. V rozmezí 1,6 - 0,9 je šedá zóna. Nižší hodnota než 0,9 znamená, že podnik nevytváří žádnou hodnotu.

2.4.5.2 Bonitní modely

Cílem bonitních modelů je určit bonitu firmy, což znamená důvěryhodnost, finanční stabilitu a celkové finanční zdraví, pomocí bodového ohodnocení. Bonitní modely umožňují srovnání s jinými firmami v oboru.

KralickývQuicktest

Tento model je poskládán ze skupin ukazatelů, které hodnotí finanční stabilitu a rentabilitu podniku. Z výsledných hodnot těchto ukazatelů, kterým bylo přiděleno bodové ohodnocení, se poté vypočítá, pomocí aritmetického průměru výsledné skóre.

Tab. 2.2 Algoritmus quicktestu

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Interval hodnoty	Počet bodů
A	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$	$\geq 0,3$	4
		0,21 – 0,3	3
		0,11 – 0,2	2
		0,0 – 0,1	1
		méně než 0,1	0
B	$\frac{\text{Dluhy celkem-PP}}{\text{Provozní CF}}$	3 a méně	4
		3 – 5	3
		5 – 12	2
		12 – 30	1
		30 a více	0
C	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$	větší než 0,15	4
		0,12 – 0,15	3
		0,08 – 0,12	2
		0,00 – 0,08	1
		pod 0,00	0
D	$\frac{\text{Provozní CF}}{\text{Tržby}}$	0,1 a více	4
		0,08 – 0,1	3
		0,05 – 0,8	2
		0,00 – 0,05	1
		méně než 0	0

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2010, s. 100

Z výše uvedeného algoritmu se vypočítá celková situace podle následujícího vzorce

$$\text{hodnocení celkové situace} = (\text{finanční situace} + \text{výnosová situace}) / 2, \quad (2.28)$$

kde finanční situace = $(A+B)/2$ a výnosová situace = $(C+D)/2$.

Podle tohoto modelu lze určit, zdá se jedná o dobrý či špatný podnik. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 3, značí to velmi dobrý podnik. V šedé zóně se podnik nachází, pokud výsledná hodnota spadá do intervalu 1 až 3. Výsledná hodnota nižší než 1 vypovídá o problémech podniku ve finančním hospodaření.

3 Charakteristika vybraného podniku

V rámci této kapitoly bude představena společnost Lanex a. s. Bude zde popsána historie společnosti, předmět podnikání a organizační struktura. V této kapitole bude také věnována pozornost horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazů zisků a ztráty. Zdroji informací pro tuto kapitolu jsou oficiální materiály společnosti, zejména výroční zprávy, účetní výkazy a také webová stránka společnosti.

3.1 Základní údaje společnosti Lanex a.s.

Základy společnosti Lanex a.s. se datují k roku 1949, v březnu tohoto roku začala výroba v Slezské provazárně, které byl Lanex součástí. V průběhu 50. let v této společnosti proběhlo několik organizačních změn, v rámci kterých byla začleněna do podniku JUTA Dvůr Králové nad Labem. Působení bolatického závodu v této společnosti se datuje až do roku 1990. K datu 1. 1. 1990 došlo k vyčlenění závodu z JUTY a vzniku samostatného právního subjektu Lanex s.p. V roce 1992 byl Lanex transformován z formy státního podniku na akciovou společnost. V té době bylo ve firmě zaměstnáno 370 zaměstnanců a roční obrát dosahoval 220 mil. Kč.

V letech 1993 a 1995 docházelo k výraznému růstu jak výroby, tak i prodeje, což si vyžádalo další prostory k výrobě. Tyto prostory byly pořízeny v Kravařích a ve Vítkově. V roce 1997 byl udělen společnosti Lanex a. s. certifikát jakosti.

Lanex působí celosvětově svými dodávkami ve více než 50-ti zemích. Nejvíce dodávek je uskutečňováno v rámci EU a Ruska. Přibližně 85% obrátu společnosti je tvořeno zisky z exportu. Společnost Lanex a.s. se snaží zapůsobit na zákazníky z celého světa především dlouhodobým a flexibilním uspokojováním potřeb zákazníků a soustředí se hlavně na ty segmenty, u kterých je zapotřebí individuální přístup a specializovaná řešení uspokojování potřeb.

3.2 Předmět činnosti

Společnost se zabývá výrobou produktů z různých forem technického textilu. Od vysokopevných polypropylenových vláken po vlákna pro umělé trávničky, od lodních lan po horolezecká či záchranná. Společnost disponuje vlastním strategickým vývojem, organizovaným jednotlivě na každé strategicko-podnikatelské jednotce. Různorodý sortiment výrobků je na základě tržní segmentace rozdělen na strategické sortimentní skupiny.

První skupinu tvoří bezpečnostní, dynamická a statická lana. Do této skupiny jsou zařazena lana sloužící k horolezectví, canyoningu také bezpečnostní lana určená především k práci ve výškách.

Druhou skupinu představují lana pro papírenské stroje, jejichž nejdůležitější vlastností je odolnost vůči působení chemikálií a vysokých teplot. Tato lana slouží především k zavádění papírů do papírenských strojů.

Následující skupinou jsou lana pro lodní dopravu, jachting a pro ostatní průmyslové segmenty. Největší podíl těchto produktů je tvořen lany pro námořní přepravu, výrobu sítí, přemísťování a upevňování břemen, dále do této skupiny patří lana s vodivým drátem, které slouží k vytváření ohradníků pastvin.

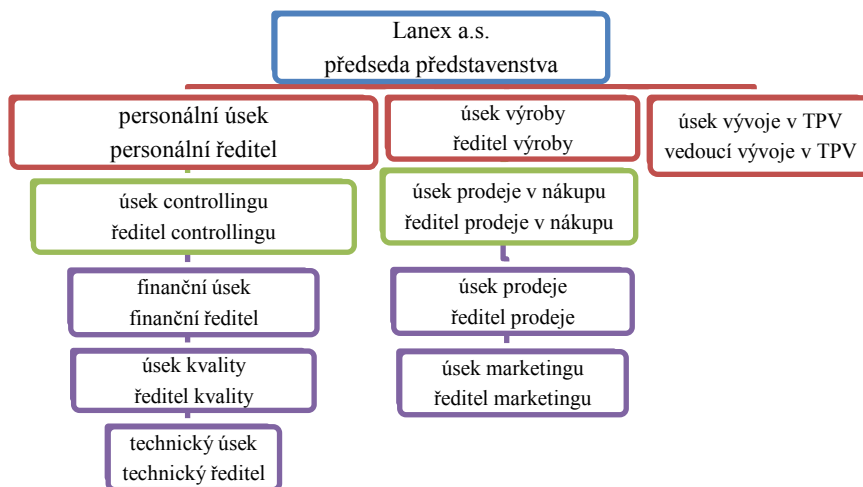
Další skupina je tvořena polypropylenovými a polyethylenovými vlákny a pásy. Tato skupina produktů je používána jako polotovary a slouží k dalšímu zpracování různých forem technického textilu.

Poslední skupina výrobků je tvořena vlákny sloužícími k výrobě umělých trávníků. Tyto produkty jsou vyráběny ze speciálních texturovaných materiálů a jsou používány jako polotovary určené k výrobě umělotravních povrchů určených především pro sport.

3.3 Organizační struktura podniku Lanex a.s.

Ve společnosti Lanex a.s. je funkční organizační struktura, ve které jsou zaměstnanci, kteří mají podobné úkoly, schopnosti nebo aktivity zařazeni do jedné skupiny neboli úseku.

Obr. 3.1 Organizační struktura Lanex a.s.



Zdroj: výroční zpráva společnosti Lanex a.s. 2014

Společnost je vedena představenstvem, v jehož čele stojí předseda představenstva a činnost společnosti je kontrolována dozorčí radou. Dále je rozdělena na jednotlivé servisní centrální úseky, kterými jsou technický úsek, finanční úsek, úsek řízení kvality, personální úsek, úsek controllingu a úsek marketingu. V čele každého úseku stojí ředitel dané činnosti. Ve společnosti je zaměstnáno 365 zaměstnanců, z toho 9 zaměstnanců je ve vedení společnosti.

3.4 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Cílem této práce je posouzení finanční situace podniku, ke kterému také slouží výsledky horizontální a vertikální analýzy výkazů dané společnosti. Cílem horizontální analýzy je objasnění změn jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, za sledované období. V této práci jsou zobrazeny změny položek aktiv, pasiv, nákladů, výnosů a výsledků hospodaření. Výsledky vertikální analýzy je porovnáván procentní podíl jednotlivých položek rozvahy ke zvolenému základu.

Výpočty jsou prováděny podle vztahu uvedeného v kapitole 2.4 a vstupní informace pro výpočet se nacházejí v přílohách č. 1 a 2.

3.4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy slouží k rozboru vývoje jednotlivých položek v čase, je zaměřena především na změny těchto položek. Horizontální analýza je provedena pomocí absolutních změn položek a následně pomocí relativních změn položek v čase. Pomocí výsledků vertikální analýzy jsou pozorovány změny procentních podílů položek aktiv k celkovým aktivům a změny položek pasiv k celkovým pasivům.

Horizontální a vertikální analýza je provedena v podniku Lanex a. s. za období 2009-2014. Zdrojem informací pro výpočet je rozvaha společnosti, která je součástí příloh této práce.

3.4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýzou aktiv je vykazován klesající trend celkových aktiv za sledované období, kromě roku 2010. K největším změnám docházelo v letech 2011 a 2013, jak lze vidět z tabulky 3.1, v těchto letech klesala jak hodnota dlouhodobého majetku, tak oběžného.

Tab. 3.1 Horizontální analýza aktiv v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014 (v tis. Kč)

	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14
	Absolutní změna (v tis. Kč)				
Aktiva celkem	53 639	-117 574	-11 223	-119 922	-14 346
Dlouhodobý majetek	7 732	-28 056	-8 518	-62 804	-28 495
Oběžná aktiva	45 234	-89 573	-3 255	-56 584	14367
Časové rozlišení	664	55	550	-534	-218
	Relativní změna (v %)				
Aktiva celkem	8,58	-17,31	-2,00	-21,79	-3,33
Dlouhodobý majetek	2,28	-8,08	-2,67	-20,22	-11,50
Oběžný majetek	15,87	-27,11	-1,35	-23,82	7,94
Časové rozlišení	70,56	3,43	33,13	-24,16	-13,01

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2011 došlo k velké změně hlavně u oběžných aktiv, v důsledku poklesu materiálových zásob. V tomto roce došlo k zvýšení cen vstupních materiálů. Dalším důvodem negativní změny, jak u dlouhodobého tak oběžného majetku, je přesun tohoto majetku do kapitálu nově vzniklé sesterské společnosti LanexPackaging, která vznikla odštěpením části divize.

Další výrazná a zároveň největší změna se projevila v roce 2013, v tomto roce celková aktiva poklesla o 21,79%. Změna dlouhodobého majetku v tomto roce činila -20,22 % a oběžného -23,82%. Tato změna byla zapříčiněna vznikem nové sesterské společnosti SINING ROCK, v návaznosti na další odštěpení divize společnosti Lanex a.s.

U položky časového rozlišení docházelo až do roku 2012 k růstu, ale od toho roku docházelo k postupnému snižování. Největší změna položky byla v roce 2010, kdy došlo k zvýšení o 70,56% důsledkem zvýšení hodnoty jak nákladů, tak příjmů příštích období. K největšímu snížení došlo v roce 2013 o 534 tis. Kč, v tomto roce se snížila hodnota nákladů i příjmů příštích období.

Nyní bude podrobněji zkoumán dlouhodobý majetek a vývoj jednotlivých položek dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku. Po celé sledované období

docházelo u dlouhodobého nehmotného majetku k pozvolnému poklesu. Největší podíl na poklesu tohoto majetku mají hodnoty položky software, které byly postupně odepisovány.

U dlouhodobého hmotného majetku lze vypořizovat kolísavý trend. V roce 2011 se hodnota položky propadla o 13%. V roce 2012 došlo sice k zvýšení hodnoty, ale pouze o 3,5%. V ostatních letech už docházelo k postupnému klesání a největší negativní změna byla v roce 2013. Jelikož hodnoty položky pozemků a položky staveb zaujímají v dlouhodobém hmotném majetku nejvyšší podíl, tak právě hlavně změny těchto položek ovlivnily vývoj celkového hmotného majetku.

Trend dlouhodobého finančního majetku je kolísavý. Do roku 2011 se hodnota zvyšovala, ale v tomto roce se snížila o 35,26%. V roce 2012 došlo k mírnému vzestupu o 3,25%, ale v roce 2013 se hodnota položky opět propadla o 34%. Největší vliv na tyto změny je přisuzován položce podíly v ovládaných a řízených osobách.

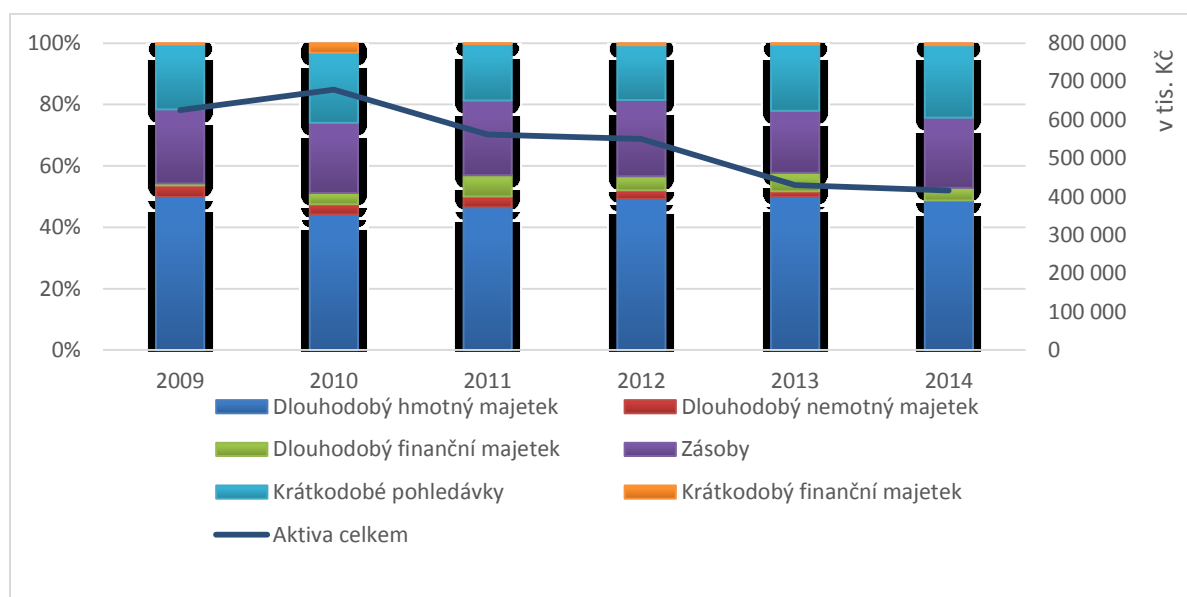
Další kategorií aktiv je oběžný majetek. Detailněji budou v této části zobrazeny změny zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Všechny tyto položky měly ve sledovaném období kolísavý trend. U položky zásob došlo k nejvýznamnější změně v roce 2013, kdy hodnota této položky poklesla o 36,45%, a to především snížením materiálových zásob vlivem odštěpení. U krátkodobých pohledávek docházelo k výkyvům, ale největší změna byla vyčíslena v roce 2011, v tomto roce došlo ke snížení hlavně pohledávek z obchodních vztahů, protože v tomto roce byla zaznamenána snížená poptávka zákazníků.

Na krátkodobý finanční majetek nejvíce zapůsobily změny položky účtů v bankách a to především v roce 2010, kdy se hodnota této položky zvýšila o přibližně 775%. V roce 2011 naopak hodnota účtů v bankách poklesla o 96%. Rok 2012 zaznamenal zvýšení o 272%, ale v roce 2013 se hodnota opět snížila o 48%. Tato položka měla velice kolísavý trend.

V následujícím grafu 3.1 je znázorněna vertikální a horizontální analýza aktiv podniku Lanex a.s. a je možno v tomto grafu vidět podíly jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech a také trend celkových aktiv ve sledovaném období 2009-2014.

Graf. 3.1 Horizontálně-vertikální analýza aktiv v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014



Zdroj: vlastní zpracování

3.4.1.2 Vertikální analýza aktiv

Pomocí vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, jak lze vidět v grafu 3.1, že po celé sledované období je tvořen nejvyšší podíl na aktivech dlouhodobým majetkem. Podíl tohoto majetku na aktivech je zaznamenán v rozmezí 51% až 57,5%. Největší procentuální podíl je tvořen hmotným majetkem, a to především stavbami a samostatnými movitými věcmi. Stavby zaujímají průměrně 26% podílu na celkových aktivech a nejvyšší podíl této položky na celkových aktivech byl zaznamenán v roce 2013 ve výši 27% a nejnižší v roce 2010 ve výši 24%. Podíl položky samostatných movitých věcí na celkových aktivech byl zaznamenán v průměru kolem 20,55% a obdobně jako u staveb nejvyšší podíl této položky na celkových aktivech byl v roce 2013 a nejnižší v roce 2010. Zbývající podíl hmotného majetku na aktivech je rozdělen mezi nehmotný majetek a finanční majetek. Podíl nehmotného majetku na aktivech je vypořovován v rozmezí 0,06% až 3,7% a finanční majetek zaujímá podíl na celkových aktivech mezi 0,7% až 6,9% .

Procentuální podíl oběžného majetku na celkových aktivech se pohybuje v rozmezí 42 až 48,6%. Tento podíl je tvořen hlavně podílem zásob a podílem krátkodobých pohledávek. U zásob je rozmezí podílu 20,1% a 24,7%. Největší podíl na zásobách je tvořen materiálovými zásobami, a to od 6,8% až po 10,3%, nejvyššího podílu bylo docíleno v roce 2010, v tomto roce bylo u materiálových zásob dosaženo nejvyšší hodnoty a nejnižší podíl materiálových zásob na celkových aktivech byl v roce 2013 důsledkem snižování těchto

zásob v rámci štěpení společnosti. Podíl krátkodobých pohledávek na aktivech je zaznamenán od 21,7% po 23,5%. Jde především o pohledávky z obchodních vztahů, jejichž průměrná hodnota podílů je 18,6%. Ostatní položky rozvahy nemají takový významný vliv na celková aktiva, jako výše zmíněné položky.

3.4.1.3 Horizontální analýza pasiv

V další části je provedena horizontální analýza pasiv a rozbor změn jednotlivých položek pasiv. Vývoj hodnot položek pasiv je zachycen v následující tabulce.

Tab. 3.2 Horizontální analýza pasiv v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014

	10/09	11/10	12/11	13/12	14/13
	Absolutní změna (v tis. Kč)				
Pasiva celkem	53 639	-117 574	-11 223	-119 922	-14 346
Vlastní kapitál	64 199	-56 702	17 269	-104 033	12 564
Cizí zdroje	-9987	-60 518	- 29 390	-16 017	-25 507
	Relativní změna (v %)				
Pasiva celkem	8,58	-17,31	-2,00	-21,79	-3,33
Vlastní kapitál	25,73	-18,07	6,72	-37,92	7,38
Cizí zdroje	-2,67	-16,60	-9,67	-5,83	-9,86

Zdroj: vlastní zpracování

U položky celkových pasiv docházelo k růstu pouze v roce 2010, kdy byla hodnota celkových pasiv větší oproti roku 2009 o přibližně 8,58%. Od roku 2011 hodnota celkových pasiv postupně klesala v souladu s poklesem aktiv. Nejnižší hodnota celkových pasiv byla dosažena v roce 2013, kdy došlo k snížení na 430 357 tis. Kč. Změna tedy vzhledem k roku 2012 činila – 21,79%.

Společnost disponovala po celé sledované období více cizími zdroji než vlastními, ale na změny hodnot celkových aktiv měly větší vliv změny vlastního kapitálu. U hodnoty cizích zdrojů docházelo postupně k poklesu, u vlastního kapitálu docházelo k velkým výkyvům.

Následně bude pozornost věnována detailním změnám u vlastního kapitálu, jehož trend byl ve sledovaném období kolísavý, a to hlavně v důsledku změn základního kapitálu. V roce 2011 se základní kapitál zvýšil o 10%, v roce 2012 se hodnota základního kapitálu oproti roku 2011 nezměnila, ale k 50% změně základního kapitálu došlo v roce 2013, tato část

základního kapitálu byla převedena na odštěpením vzniklou sesterskou společnost SINING ROCK s. r. o.

Velice důležité jsou také změny výsledků hospodaření minulých let a běžného účetního období. U těchto položek docházelo k výkyvům hodnot v jednotlivých letech, a to hlavně v závislosti na změně dosahovaného zisku. K nejvýznamnějšímu snížení docházelo u položky výsledku hospodaření z běžné činnosti v letech 2011 a 2013. Hlavní příčinou změny v roce 2011 bylo již zmiňované snížení poptávky a s tím spojený pokles tržeb a také odštěpení divize, mělo vliv na konečný výsledek hospodaření. V roce 2013 poklesl běžný výsledek hospodaření v návaznosti na devaluaci kurzu české koruny k euru a také podobně jako v roce 2011, mělo odštěpení další divize vliv na celkový výsledek hospodaření společnosti.

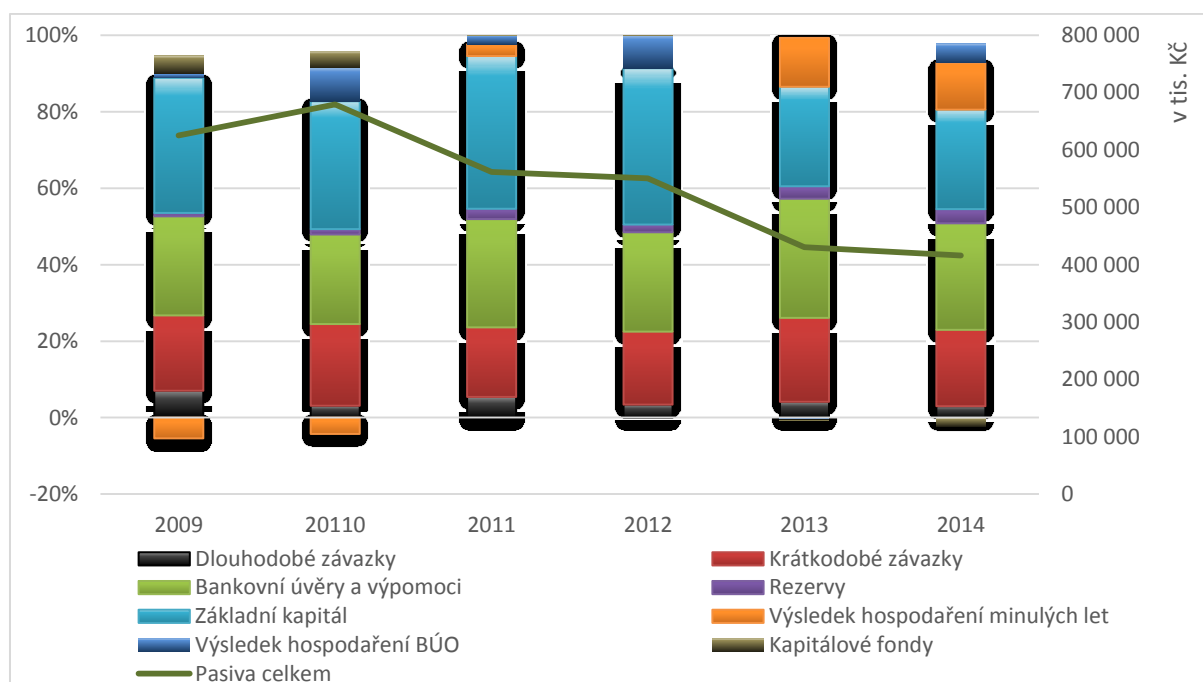
Při podrobnějším zkoumání cizího kapitálu lze vyzorovat, že největší vliv na celkovou změnu tohoto kapitálu je prisuzován dlouhodobým a krátkodobým pohledávkám a krátkodobým bankovním úvěrům, u všech těchto položek byl zaznamenán klesající trend s mírnými výkyvy. U dlouhodobých závazků byly upozorovány největší změny u položky jiné závazky, a to především v roce 2011, kdy došlo k zvýšení těchto závazků o 11%, což je také spojeno s poklesem poptávky a tržeb. V roce 2012 se podařilo splatit 100% těchto závazků.

Při detailnějším zkoumání krátkodobých závazků lze vidět, že na tuto položku měla značný vliv položka závazků z obchodních vztahů. K největší změně došlo v roce 2011, důsledkem nenakupování nových materiálových zásob a splacením těchto závazků z předchozího období, došlo ke snížení této položky o 28%. V roce 2012 došlo k mírnému zvýšení, ale ve zbývajících letech docházelo k poklesu hodnoty.

U hodnoty položky dlouhodobých bankovních úvěrů po celou sledovanou dobu docházelo ke snižování, ale u krátkodobých bankovních úvěrů byl vývoj položky kolísavý. K největší změně došlo v roce 2011, kdy se hodnota zvýšila o 31%, vlivem sjednání 4 nových kontokorentních úvěrů. V roce 2012 se podařilo splatit část těchto úvěrů, konkrétně přibližně 7% celkové hodnoty, ale v roce 2013 se došlo k navýšení položky o 5,54%. Získání finančních prostředků, z prodeje divize, v roce 2014 přispělo ke snížení krátkodobých úvěrů o 21,69%.

V následujícím grafu 3.2 jsou zachyceny podíly jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech a trend vývoje celkových pasiv podniku Lanex a.s. v období 2009-2014.

Graf 3.2 Horizontálně-vertikální analýza pasiv v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014



Zdroj: vlastní zpracování

3.4.1.4 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýzou pasiv je zjištěn po celé sledované období větší podíl cizích zdrojů než vlastních. Nejnížší podíl cizích zdrojů byl v roce 2012, ve výši 49,9% a nejvyšší v roce 2013, 60,1%. V tomto roce došlo k zvýšení především podílu krátkodobých bankovních úvěrů. Z výše zmíněného je zřejmé, že nejnížšího podílu vlastního kapitálu na pasivech bylo dosaženo v roce 2013 a nejvyššího v roce 2012, rozmezí podílu činí 39,6% až 49,8%.

Detailnější provedení vertikální analýzy vlastních zdrojů dokazuje, že největší podíl zaujímá základní kapitál, jehož podíl je v rozmezí 25,8% až 40,3%. Vlastní kapitál je také ovlivněn hodnotami podílu výsledku hospodaření minulých let, hodnoty podílu této položky jsou v rozmezí -6% až 12,6%. Nejvýraznější ztráta z minulých let byla dosažena v roce 2009 a největší zisk minulých let byl v roce 2013. Také je důležité se zmínit o podílu výsledku hospodaření běžného účetního období, který se svým podílem pohyboval od -0,5% v roce 2010 a do 9,5% v roce 2012.

Při podrobnějším zkoumání cizích zdrojů, lze usoudit, že největší podíl těchto zdrojů je tvořen krátkodobými závazky a bankovními úvěry a výpomocí. Krátkodobé závazky se pohybují průměrnou hodnotou podílu na celkových pasivech 20,80% a největší podíl byl

v roce 2010 a naopak nejnižší v roce 2011, podíl krátkodobých závazků je především ovlivněn změnami závazků z obchodních vztahů.

Průměrná hodnota podílu bankovních úvěrů a výpomocí na celkových pasivech činí 22,78%. Největší podíl bankovních úvěrů a výpomocí na celkových pasivech byl v roce 2013 a nejnižší v roce 2011. Nevýznamnější důsledek na toto rozmezí mají změny podílu krátkodobých bankovních úvěrů, u kterých byl vyzorován kolísavý trend.

3.4.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci této podkapitoly bude nejprve provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za účelem zjištění změn položek tohoto výkazu v čase a následně bude provedena vertikální analýza výkazu, kde bude porovnáván podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech a podíl jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech.

3.4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující analýzou je horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. V rámci této podkapitoly bude sledováno, k jakým změnám docházelo v čase u položek nákladů, výnosů a výsledků hospodaření z provozní a finanční činnosti a jak se měnily hodnoty výsledků hospodaření účetního období.

Výpočty k této části jsou prováděny podle teoretické části této práce a výsledné hodnoty jsou zachyceny v následující tabulce.

Tab. 3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014 (v tis. Kč)

	10/09	11/10	12/11	13/12	14/13
	Absolutní změna (v tis. Kč)				
Celkové výnosy	198 005	-213 453	15 262	-157 105	59 924
Celkové náklady	141 586	-192 398	11 992	-110 587	38 644
Provozní VH	23 394	-8 454	-1 048	-18 142	17 015
Finanční VH	43 308	-52 333	39 341	-38 993	12 128
VH účetního období	56 419	-51 305	33 520	-48 992	19 078
	Relativní změna (v %)				
Celkové výnosy	23,33	-20,39	1,83	-18,52	8,67
Celkové náklady	16,84	-19,59	1,52	-13,79	5,59
Provozní VH	158,81	-22,17	-3,58	-63,38	162,34
Finanční VH	715,83	-140,46	260,97	-160,69	82,35
VH účetního období	703,48	-79,62	255,22	-105,01	1016,00

Zdroj: vlastní zpracování

U celkových výnosů byl zaznamenán po celé sledované období rozdílný vývoj, a to především v návaznosti na nestabilní vývoj položky výkonů. Hodnota položky výkonů byla nejvíce ovlivněna položkou tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které zaujímají největší podíl na celkových výnosech. Tedy když se zvyšovaly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, docházelo také ke zvýšení výkonů. V roce 2010 došlo k zvýšení celkových výnosů o 23,33% a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 24,79%, ale v roce 2011 dochází ke snížení těchto tržeb o 25,49% důsledkem výše zmíněné snížené poptávky. V roce 2013 došlo ke zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 60 112 tis. Kč, ale v roce 2013 došlo k dalšímu snížení těchto tržeb o 14,23% důsledkem devalvace kurzu. V roce 2014 došlo k mírnému zvýšení tržeb, a tím také ke zvýšení celkových výnosů. Na celkové výnosy měl také vliv vývoj tržeb z prodeje zboží, ale ten už nebyl tak významný jako vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Hodnota celkových nákladů byla nejvíce ovlivněna vývojem hodnot položky spotřeby materiálu a energie a také položkou mzdových nákladů. Trend spotřeby materiálu a energie

byl po celé sledované období kolísavý. V roce 2010 došlo ke zvýšení těchto nákladů o 137 512 tis. Kč, tím došlo také ke zvýšení celkových nákladů. V roce 2011 se vyrábělo méně výrobků, a tedy došlo k poklesu spotřeby materiálu a energie o 28,53%. V roce 2012 došlo k zvýšení těchto nákladů, ale v následujících letech 2013 a 2014 docházelo opět k mírným výkyvům hodnot této položky. Další významnou položkou, která má vliv na vývoj celkových nákladů je položka mzdových nákladů. Vývoj této položky se odvíjí od počtu zaměstnanců ve společnosti Lanex a.s. Nejvyšší počet zaměstnanců ve společnosti byl v roce 2010 a tedy i hodnota mzdových nákladů byla v tomto roce nejvyšší a oproti roku 2009 došlo ke zvýšení o 10,39%. K největšímu snížení mzdových nákladů došlo v roce 2011, v tomto roce důsledkem odštěpení a poklesem tržeb se snížil počet zaměstnanců ze 747 na 443, a tím také došlo k snížení mzdových nákladů o 30,86%. K dalšímu poklesu mzdových nákladů došlo v roce 2013 o 23,38%, v tomto roce došlo k snížení počtu zaměstnanců ze 456 na 361. V návaznosti na vývoj mzdových nákladů se podobně odvíjel také trend nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

U výsledku hospodaření z provozní činnosti docházelo ve sledovaném období kromě let 2010 a 2014 k postupnému poklesu hodnot. Největší změny bylo dosaženo v letech 2011 a 2013.

V roce 2011 došlo k snížení hodnoty provozního výsledku hospodaření o 22%. Došlo k poklesu téměř veškerých tržeb, kromě tržeb za prodané zboží, u těch došlo v tomto roce k zvýšení. Naopak u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, jak už bylo výše zmíněno, došlo ke snížení a toto snížení se nejvíce podílelo na propadu provozního výsledku hospodaření.

V roce 2013 se opakoval výrazný a zároveň největší pokles tohoto výsledku, a to o 63%. Došlo k poklesu tržeb o 14,5%, došlo sice i k poklesu nákladů, ale tento pokles nebyl tak významný jak u tržeb, čímž došlo ke změně přidané hodnoty o 20,6%.

Jak lze vidět v tabulce 3.3, tak u finančního výsledku hospodaření docházelo ve sledovaném období k výrazným výkyvům. Největší růst tohoto výsledku byl zaznamenán v roce 2010, hodnota výsledku se zvýšila o 715%, tato změna byla ovlivněna především růstem výnosů z přecenění cenných papírů a derivátů a také 39% snížením nákladových úroků. Výrazně se také zvýšily ostatní finanční výnosy o 409%.

Největší negativní změny byly dosaženy v roce 2011 a 2013, přičemž v roce 2011 došlo ke změně o 140% a důsledkem této změny u finančního výsledku hospodaření došlo ke ztrátě. Nejvíce se na této ztrátě podílela změna položky nákladů z přecenění cenných papírů

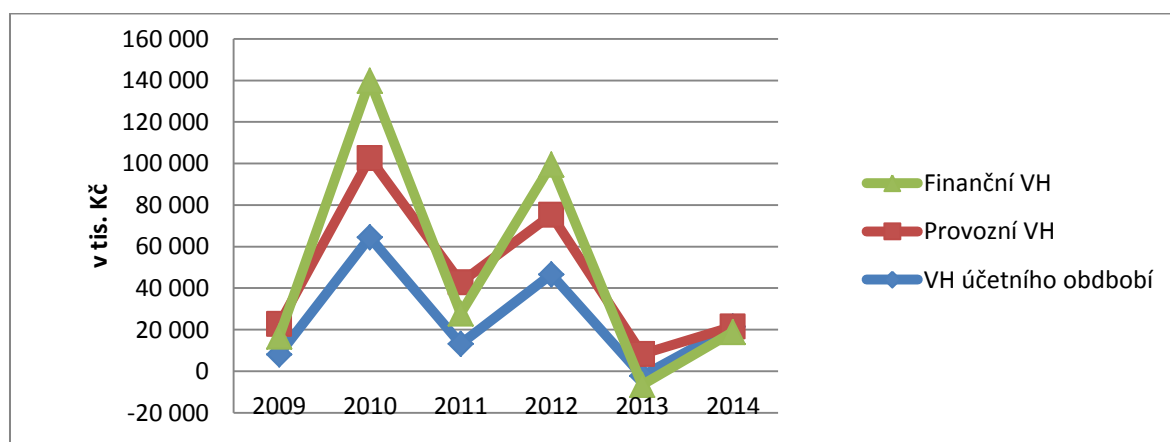
a derivátů. U této položky byl zaznamenán 100% nárůst. K dalšímu výraznému snížení došlo v roce 2013, u finančního výsledku hospodaření byla opět vykazována ztráta. Hlavní podíl na této ztrátě je přisuzován, podobně jako v roce 2011, nákladům z přecenění cenných papírů a derivátů, u kterých došlo k nárůstu v důsledku devalvace české koruny k euru. V tomto roce se také zvýšila hodnota ostatních finančních nákladů o 25%.

Výsledek hospodaření účetního období měl v průběhu období kolísavý trend, nejvíce se na těchto změnách podílel finanční výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření účetního období byl v roce 2009 kladný v hodnotě 8 020 tis. Kč, i když finanční výsledek hospodaření v roce 2009 byl záporný, provozní zisk v tomto roce byl natolik vysoký, že se celkový výsledek hospodaření nedostal do záporných hodnot.

Ve výsledku hospodaření účetního období jsou obsaženy oba dva výše zmiňované výsledky hospodaření, proto je zřejmé, že vývoj tohoto výsledku hospodaření měl podobný charakter jako výsledek hospodaření z provozní i finanční činnosti. K největšímu růstu položky došlo v letech 2010 a 2014, zvýšením tržeb a zvýšením výnosů z přecenění cenných papírů a derivátů. Nejvýraznější negativní změny byly dosaženy v letech 2011 a 2013, důsledkem změn kurzů a poklesem tržeb. V roce 2013 byla vykazována ztráta tohoto výsledku, došlo ke změně hodnoty o -105%. Největší podíl na této ztrátě je přikládán finančnímu výsledku hospodaření.

V grafu 3.3 lze vidět trend jednotlivých výsledků hospodaření ve společnosti za celé sledované období 2009- 2014.

Graf 3.3 Horizontální analýza výsledků hospodaření v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014



Zdroj: vlastní zpracování

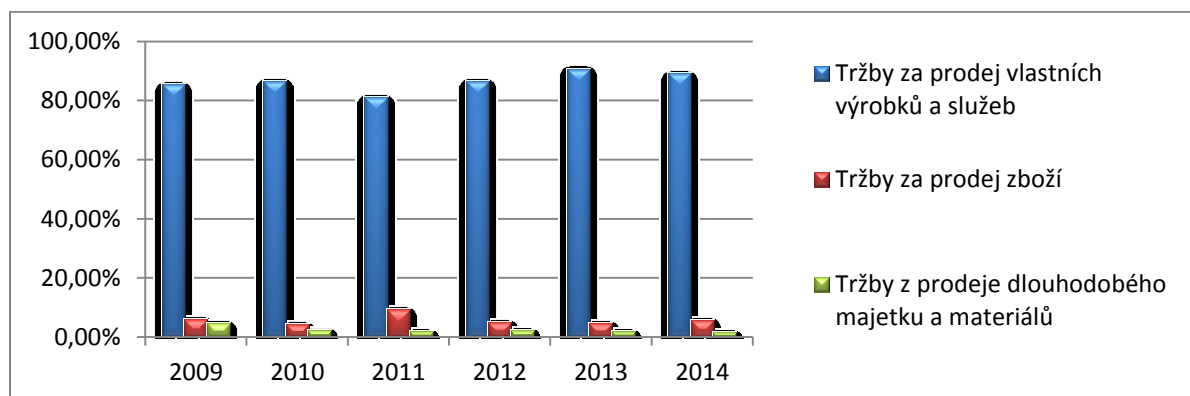
3.4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je sledován podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech a položek výnosů na celkových výnosech. Výpočet je proveden podle vzorce v kapitole 2.4 a vstupní údaje se nacházejí v příloze č. 2.

Hlavním zdrojem výnosů jsou po celé sledované období tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jejichž hodnota se podílela na celkových výnosech během roku 2009-2014 mezi 81- 91%. V roce 2011 bylo dosaženo nejnižšího podílu této položky na celkových výnosech, a to důsledkem již výše zmíněného poklesu poptávky po produktech. Nejvyšší podíl byl dosažen v roce 2013, v tomto roce sice došlo ke snížení těchto tržeb, ale zároveň došlo ke snížení i celkových výnosů. Podíl hodnoty položky tržeb za prodej zboží na celkových výnosech je v rozmezí 4,4% až 9,3%. Nejvyššího podílu tržeb za prodej zboží na celkových výnosech bylo dosaženo v roce 2011, v tomto roce došlo ke zvýšení těchto tržeb. Nejnižšího podílu těchto tržeb bylo dosaženo v roce 2010. Podíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu je v rozmezí 1,6% až 4,7%, v roce 2009 bylo u této položky dosaženo nejvyšší hodnoty a také nejvyššího podílu na celkových výnosech. Nejnižšího podílu na celkových výnosech bylo u této položky docíleno v roce 2014, v tomto roce byly také tyto tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu nejnižší. Podíl ostatních položek výnosů na celkových výnosech není tak významný, rozmezí těchto podílů je pouze 0% až 3%.

V grafu 3.4 jsou zachyceny podíly jednotlivých položek tržeb na celkových výnosech v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014.

Graf 3.4 Podíl tržeb na celkových výnosech podniku Lanex a.s. v období 2009-2014

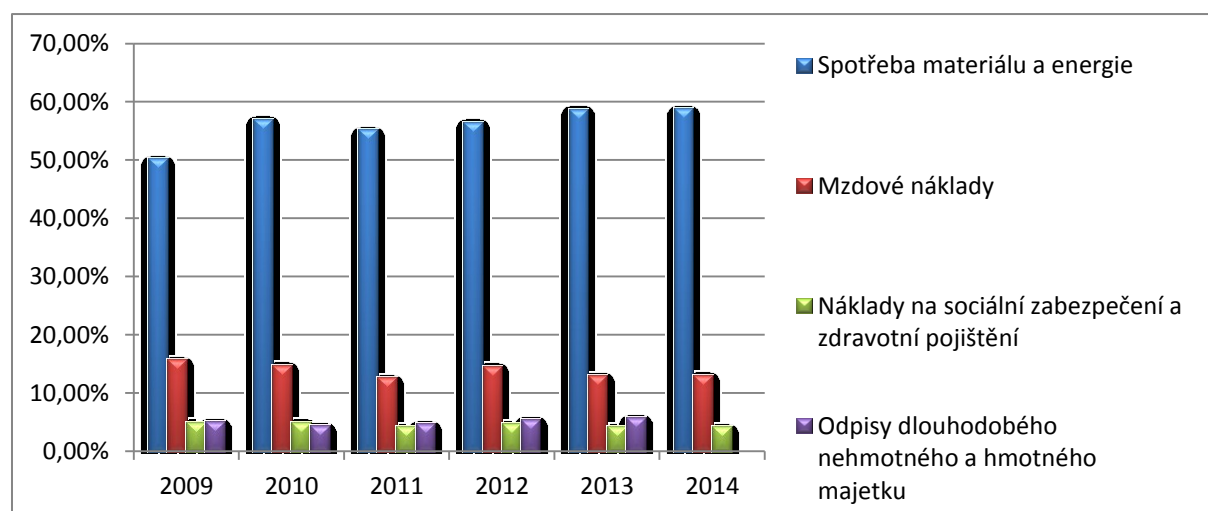


Zdroj: vlastní zpracování

Na celkových nákladech zaujímá, po celé sledované období, nejvyšší podíl položka spotřeby materiálu a energie. Podíl těchto nákladů se za celé sledované období pohybuje v rozmezí 50 až 59%, přitom největší podíl těchto nákladů na celkových nákladech je docílen v roce 2013, kdy dosahují podílu 58,81%, a to i přesto, že v tomto roce je hodnota položky spotřeby materiálu a energie nejnižší, ale v tomto roce došlo k výraznému poklesu celkových nákladů. Naopak nejnižší podíl spotřeby materiálů a energie na celkových nákladech je v roce 2009 a to 50,31%. Další významnou položkou nákladů jsou mzdové náklady, které se pohybují okolo 12 až 16% na celkových nákladech. 16% podílu na nákladech bylo dosaženo v roce 2009 a nejnižší podíl mzdových nákladů byl zaznamenán v roce 2011. Se mzdovými náklady souvisí náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, tyto náklady zaujímají na celkových nákladech podíl v rozmezí 4,4% až 5%. Podíl položky odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku je po celé sledované období v rozmezí 4,2% až 5,8%. Ostatní položky nákladů už nemají až tak významný podíl, jako výše zmíněné náklady.

V grafu 3.5 jsou zachyceny podíly jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014.

Graf 3.5 Podíl jednotlivých nákladů na celkových nákladech v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014



Zdroj: vlastní zpracování

4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení zjištěných výsledků

Cílem této práce je posouzení finančního zdraví podniku Lanex a.s. v období 2009-2014. Posouzení finančního zdraví podniku bude provedeno pomocí poměrové analýzy finančních ukazatelů, pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu a pomocí souhrnných ukazatelů. Výsledné hodnoty ukazatelů budou hodnoceny srovnáním s doporučenými hodnotami daného ukazatele.

Zdroji pro vypracování grafů a tabulek jsou finanční výkazy společnosti za sledované období, které jsou součástí příloh této práce a hodnoty finančních ukazatelů z těchto výkazů vyčíslené.

4.1 Analýza podniku Lanex a.s. pomocí poměrových ukazatelů

V této podkapitole je posouzeno finanční zdraví firmy Lanex a.s. pomocí poměrových ukazatelů, které jsou rozděleny do příslušných skupin podle jejich zaměření. K analýze je využito ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, které jsou považovány za základ finanční analýzy.

Hodnoty ukazatelů jsou vypočítány podle vzorců uvedených v teoretické části. Zdroji hodnot jsou účetní výkazy společnosti, které jsou součástí příloh této práce. K zhodnocení zjištěných hodnot daného ukazatele je využito doporučených hodnot ukazatelů.

4.1.1 Ukazatele rentability

V rámci této podkapitoly je posouzeno finanční zdraví firmy prostřednictvím ukazatelů rentability, pomocí kterých je analyzována schopnost firmy zhodnocovat zdroje vložené do podnikání. Patří zde rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita tržeb a rentabilita investovaného kapitálu.

Výpočet těchto ukazatelů je proveden podle vzorců uvedených v kapitole 2.4. Výsledné hodnoty ukazatelů rentability jsou zaznamenány níže v tabulce 4.1.

Tab. 4.1 Ukazatele rentability firmy Lanex a.s. v období 2009-2014 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	3,6522	12,3674	3,6433	10,4652	-0,3743	6,5635
ROCE	4,6844	16,1159	4,447	12,8979	-0,4787	8,2576
ROE	3,2137	20,5379	5,1094	17,0070	-1,3730	11,7121
ROS	1,0338	6,7764	1,7462	6,0027	-0,3542	3,0101

Vlastní zpracování

Prvním ukazatelem rentability je rentabilita aktiv (ROA), prostřednictvím níž je měřena výkonnost neboli produkční síla podniku. V ukazateli ROA je poměřován zisk s celkovými aktivy, minimální doporučená hodnota ROA se pohybuje přibližně okolo 9%.

Jak lze vidět v tabulce 4.1, u rentability aktiv byl zaznamenán kolísavý trend. Ve sledovaném období 2009-2014 bylo dosaženo doporučené hodnoty pouze v letech 2010 a 2012. V ostatních letech jsou hodnoty ukazatele daleko nižší než minimální doporučená hodnota. V roce 2011 dochází jak k výraznému poklesu EBIT o 75,64% , tak i k poklesu celkových aktiv. Snížení EBIT bylo zapříčiněno poklesem finančního výsledku hospodaření, z důvodu zvýšení nákladů z přecenění cenných papírů a derivátů, protože došlo ke změně kurzu, přičemž společnost uskutečňuje 80% prodeje v eurech. V tomto roce došlo k odštěpení části závodu a k vzniku nově vzniklé společnosti LanexPackaging, což mělo za následek pokles tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, a také pokles celkových aktiv, především materiálových zásob a zásob výrobků. Téměř stejná situace se ve výsledné hodnotě ukazatele projevila v roce 2013, kdy zápornou hodnotu ukazatele EBIT způsobila opět, jak již bylo zmíněno, devalvace kurzu české koruny k euru ovlivněna ČNB, tak odliv kapitálu do nově odštěpené společnosti SINING ROCK. V roce 2014 dochází opět k přiblížení ROA doporučené hodnotě, protože dochází ke zvýšení EBITU z důvodu prodeje sesterské společnosti SINING ROCK.

Dalším ukazatelem rentability je ukazatel vloženého kapitálu (ROCE), u kterého je poměřován zisk s dlouhodobými cizími zdroji a vlastním kapitálem. Měří výnosnost investovaného kapitálu.

U výsledných hodnot ukazatele vloženého kapitálu je obdobný vývoj jako u ostatních ukazatelů rentability. Pokles v roce 2011 byl ovlivněn snížením zisku o 75,64%. V tomto roce došlo k poklesu i u vlastního kapitálu z důvodu převedení 15 000 000 Kč základního kapitálu

(50%) do základního kapitálu nově vzniklé společnosti LanexPackaging. Také u bankovních úvěrů dlouhodobých došlo ke změně přibližně o -50%, v důsledku přeúvěrování syndikátního úvěru. Naopak u položek rezervních fondů došlo k nárůstu o 44,60%, k tomuto zvýšení došlo zásluhou rozdělení výsledku hospodaření z minulých let. V roce 2012 se hodnota ukazatele ROCE zvýšila o 8,45%, v tomto roce narostl také EBIT. Hlavní příčinou byl prodej 100% podílu v LanexSlovakia a sesterské společnosti LanexPackaging. V roce 2013 klesá hodnota tohoto ukazatele o 13,11%, opět vlivem poklesu EBIT. Příčiny tohoto poklesu byly stejné jako u ukazatele ROA a dále se zde projevil pokles vlastního kapitálu a to zejména základního kapitálu o 50%. V roce 2014 opět dochází ke zvýšení ukazatele.

Nejdůležitějším ukazatelem rentability je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Pomocí tohoto ukazatele je poměřován zisk s vlastním kapitálem, jež byl do podniku vložen nebo jím byl vyprodukovan. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 15%.

Minimální doporučené hodnoty je dosaženo opět pouze v letech 2010 a 2012. V roce 2011 došlo ke snížení hodnoty ukazatele o 15,43% z důvodu snížení hodnoty vlastního kapitálu, jak bylo již vysvětleno u ukazatele ROA. Snížil se také zisk z provozní činnosti, kvůli úbytku tržeb, zapříčiněným snížením poptávky. Došlo také k snížení finančního výsledku hospodaření, kvůli sníženým výnosům a naopak zvýšeným nákladům na přecenění cenných papírů a derivátů. V roce 2012 hodnota ukazatele rostla a jak lze vidět z tabulky 4.1 byla překročena minimální doporučená hodnota ukazatele. Podařilo se opět zvýšit čistý zisk, jehož vlivem se zvýšil také vlastní kapitál, ale v roce 2013 došlo k snížení hodnoty ukazatele ROE až do záporných hodnot, příčinou vykazované ztráty, sníženým tržbám a hlavně zápornému finančnímu výsledku hospodaření. U kapitálových fondů, které jsou součástí vlastního kapitálu, došlo také v tomto roce ke změně. Tyto fondy poklesly až do záporných hodnot, a to kvůli přecenění finančních investic.

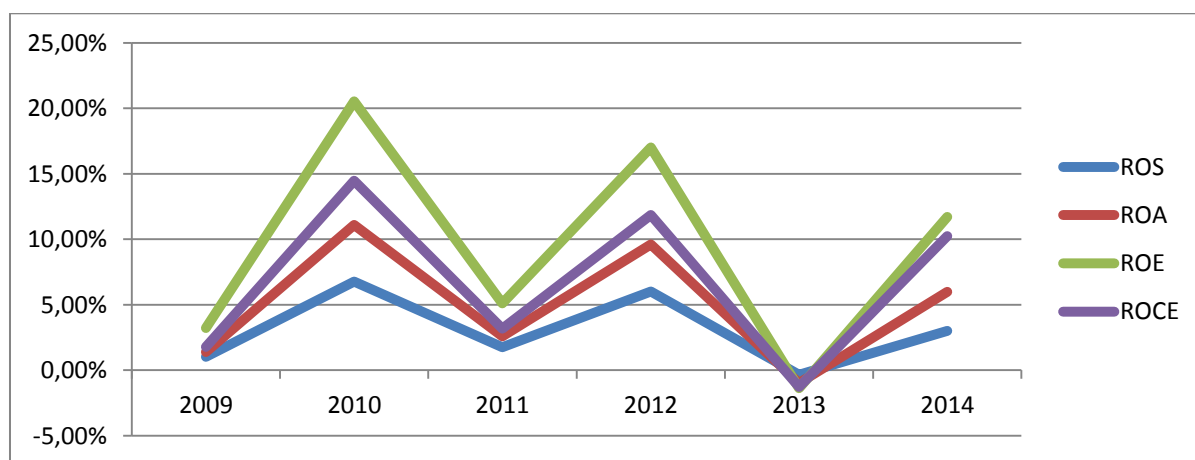
Posledním ukazatelem rentability je rentabilita tržeb (ROS), pomocí níž je zjištěno, kolik zisku v korunách připadá na jednu korunu tržeb. Minimální doporučená hodnota je přibližně 10%. Z grafu 4.1 lze vyčíst, že rentabilita tržeb má v podniku Lanex a. s. ve sledovaném období kolísavý charakter, ale ani v jednom roce nebyla překročena minimální doporučená hodnota.

Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele, jak lze vyčíst z tabulky 4.1, byla vykázána v roce 2010, kdy s přibývajícimi zakázkami výrazně rostly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a zároveň se také zvýšil i celkový zisk. V roce 2011 došlo k velkému snížení hodnoty ukazatele ROS. Tržby z prodeje zboží se sice v roce 2011 zvýšily, ale naopak u tržeb

z prodeje vlastních výrobků a služeb a celkového zisku došlo ke snížení hodnot. V roce 2012 se opět podařilo dosáhnout vyššího růstu výnosů než nákladů díky větší poptávce a tím byly i vyšší zisky z prodeje vlastních výrobků. V roce 2013 ale opět dohází k velice výraznému snížení hodnoty ukazatele ROS, a to až do záporných hodnot. Významný vliv má na tuto skutečnost štěpení společnosti a pokles finančního výsledku hospodaření, který, jak už je známo, ovlivnil celkový výsledek hospodaření.

V následujícím grafu 4.1 je znázorněn vývoj jednotlivých ukazatelů rentability v podniku Lanex a.s. ve sledovaném období 2009-2014.

Graf 4.1 Ukazatele rentability v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014



Zdroj: vlastní zpracování

V rámci shrnutí výsledných hodnot ukazatelů rentability lze konstatovat, že ve sledovaném období 2009 – 2014 došlo v podniku Lanex a.s. k několika významným událostem, jež se negativně či pozitivně projeví na výsledku hospodaření, a tedy také na ukazatelích rentability.

K negativnímu vývoji ukazatelů došlo v roce 2011, kdy byly vykazovány nízké hodnoty těchto ukazatelů a nebylo dosaženo ani minimálních doporučených hodnot. Hlavní příčinou toho stavu bylo odštěpení části společnosti a pokles poptávky.

V roce 2012 došlo k nárůstu u všech ukazatelů rentability, důsledkem prodej 100% podílu v LanexSlovakia a sesterské společnosti LanexPackaging, tímto prodejem firma získala další finanční prostředky k financování své činnosti, ale v roce 2013 opět došlo ke snížení hodnot ukazatelů rentability, u všech dokonce do záporných hodnot. Stalo se tak především důsledkem dalšího štěpení společnosti v sesterskou společnost SINING ROCK a devalvací kurzu české koruny k euru. V roce 2014 se podařilo zvýšit hodnotu všech

ukazatelů rentability, především zvýšením finančních prostředků v důsledku prodeje sesterské společnosti SINING ROCK.

Na základě těchto ukazatelů by se dal předpokládat negativní vývoj hospodaření podniku v čase. Výsledné hodnoty ukazatelů rentability mohou být ale významně ovlivněny krátkodobými rozhodnutími firmy, například odštěpením společnosti a následujícím prodejem.

4.1.2 Analýza finanční stability a zadluženosti

K posouzení finančního zdraví podniku slouží také analýza ukazatelů finanční stability a zadluženosti, pomocí nichž se měří riziko, které podniku hrozí při určitém poměru vlastního a cizího kapitálu. Bude zde hodnocena celková zadluženost, míra zadluženosti, ukazatel samofinancování, úrokové zatížení a úrokové krytí podniku Lanex a.s. za období 2009-2014.

Výsledné hodnoty jsou vypočítány podle vzorců uvedených v kapitole 2.4 a zachyceny v tabulce 4.2.

Tab. 4.2 Ukazatele finanční stability a zadluženosti společnosti Lanex a.s.

Analýza zadluženosti	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	59,89%	53,69%	54,15%	49,92%	60,10%	56%
Míra zadluženosti	1,50	1,16	1,18	1,00	1,51	1,27
Ukazatel samofinancování	39,90%	46,20%	45,78%	49,85%	39,57%	43,95%
Finanční páka	2,51	2,16	2,18	2,00	2,52	2,28
Úrokové zatížení	0,6200	0,1024	0,2865	0,0816	-1,6356	0,0882
Úrokové krytí	1,6130	9,7644	3,4904	12,2554	-0,6114	11,3393

Zdroj: vlastní zpracování

Prvním ukazatelem je ukazatel celkové zadluženosti, který je také nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. Tímto ukazatelem je vyjádřeno, jaká část aktiv je financována z cizích zdrojů. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, je v rozmezí 30-60%.

V období od roku 2009-2014 byl u výsledných hodnot ukazatele celkové zadluženosti zaznamenán kolísavý trend, ale po celé sledované období se hodnoty ukazatele nacházejí v rozmezí doporučených hodnot. Nejnižší věřitelské riziko bylo dosaženo v roce 2012, kdy došlo ke snížení cizích zdrojů přibližně o 10%, důsledkem poklesu dlouhodobých závazků a také splacením části jak dlouhodobých, tak krátkodobých bankovních úvěrů z finančních

prostředků získaných prodejem sesterských společností. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, důsledkem poklesu aktiv, tento pokles byl výrazný jak u položek dlouhodobého majetku tak i oběžného majetku. Hlavní příčinou poklesu aktiv je odštěpení společnosti. Klesající trend je možno zaznamenat také u položek cizích zdrojů, u těch došlo v roce 2013 ke snížení hodnoty o 5,83%. V tomto roce došlo ke snížení krátkodobých závazků a také bankovních úvěrů a výpomocí v důsledku refinancování části dlouhodobých úvěrů.

Dalším ukazatelem je ukazatel míry zadluženosti, který je nazýván také jako zadluženost vlastního kapitálu. Je představován poměrem cizího kapitálu k vlastním zdrojům. Pomocí výsledných hodnot tohoto ukazatele je udáváno kolik korun cizího kapitálu neboli dluhu, připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Maximální doporučená hodnota zadluženosti vlastního kapitálu je 1,5 Kč.

Po celé sledované období byla vykazována větší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Z tabulky 4.2 lze vidět, že v roce 2009 se hodnota ukazatele nacházela na hranici maximální doporučené hodnoty, v roce 2013 došlo k překročení této maximální hodnoty. Hlavním důvodem takto vysoké zadluženosti vlastního kapitálu je pokles hodnoty základního kapitálu v tomto roce o 50%, důsledkem odštěpení části divize. V ostatních letech se výsledné hodnoty ukazatele míry zadluženosti nacházely výrazně pod hranicí maximální doporučené hodnoty. Nejnížší zadluženosti vlastního kapitálu bylo dosaženo v roce 2012. Příčinou takto nízké zadluženosti vlastního kapitálu je zvýšení tohoto kapitálu, ale hlavním důvodem je podobně, jako u celkové zadluženosti, snížení hodnoty krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí.

Dalším ukazatelem je ukazatel samofinancování. Tímto ukazatelem je definován vztah vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Vyjadřuje míru schopnosti podniku financovat své potřeby z vlastních zdrojů. Doporučuje se výsledná hodnota ukazatele vyšší než 40%.

V sledovaném období bylo v podniku Lanex a.s., kromě let 2009 a 2013, dosaženo doporučené hodnoty. Nejpriznivější rok, v rámci samofinancování, byl pro společnost rok 2012. V tomto roce bylo zaznamenáno snížení hodnoty celkových aktiv a zvýšení hodnoty vlastního kapitálu v důsledku zvýšení výsledku hospodaření z běžné činnosti. Nejnížší hodnoty tohoto ukazatele bylo dosaženo v roce 2013. Hlavním důvodem byla změna základního kapitálu a dosažení ztráty u výsledku hospodaření z běžné činnosti.

Dalším ukazatelem finanční stability a zadluženosti je ukazatel úrokového krytí. Ukazatelem je vyjadřováno kolikrát je podnik schopen vykazovaným EBIT pokrýt nákladové

úroky. Je tedy poměřován EBIT s nákladovými úroky. Za optimální hodnotu je u tohoto ukazatele považována hodnota vyšší než 5.

U výsledných hodnot tohoto ukazatele byl v rámci analyzovaného období zaregistrován výrazně kolísavý vývoj. Tyto výkyvy byly zásadně ovlivněny změnami vykazované hodnoty EBIT na konci jednotlivých let. Optimální doporučené hodnoty bylo dosaženo v letech 2010, 2012 a 2014. Nejpriznivější výsledné hodnoty bylo u tohoto ukazatele docíleno v roce 2012. Jak lze vidět v tabulce 4.2 v tomto roce se podařilo hodnotou EBIT pokrýt nákladové úroky 12 krát. Hlavním důvodem bylo snížení hodnoty nákladových úroků, v důsledku splacení části úvěrů a výrazného zvýšení hodnoty EBIT. Nejnižší hodnota úrokového krytí byla zaznamenána v roce 2013, kdy byla hodnota tohoto ukazatele záporná, v důsledku vykazované ztráty z podnikání na konci roku.

Do skupiny ukazatelů finanční stability a zadluženosti patří ukazatel úrokového zatížení. Tento ukazatel je formulován poměrem nákladových úroků k hodnotě EBIT. Vyjadřuje jaká část hodnoty EBIT je odčerpána na placení těchto úroků.

Ukazatel úrokového zatížení je pouze převrácenou hodnotou úrokového krytí, to znamená, že vývoj hodnot tohoto ukazatele měl podobný trend. Nejméně byla hodnota EBIT zatížená nákladovými úroky v roce 2012, kvůli nízkým nákladovým úrokům a poměrně vysoké hodnotě EBIT. Nejvyšší hodnota úrokového zatížení byla vypočítána v roce 2013 v závislosti na vykazované ztrátě.

Shrnutím výsledných hodnot ukazatelů finanční stability a zadluženosti lze konstatovat, že v období 2009 – 2014 byl u všech ukazatelů finanční stability a zadluženosti vyzorován kolísavý trend. Kromě let 2009 a 2013, bylo u výsledných hodnot každého ukazatele docíleno doporučené hodnoty.

Nejméně příznivý, z hlediska finanční stability a zadluženosti, byl u všech ukazatelů této skupiny rok 2013. Hlavními příčinami tohoto negativního stavu bylo dosažení ztráty u hodnoty výsledku hospodaření a snížení hodnoty vlastního kapitálu. Nejlepších výsledků bylo docíleno u všech ukazatelů v roce 2012 v důsledku zvýšení vlastního kapitálu a snížení kapitálu cizího v návaznosti na úbytek bankovních úvěrů a výpomocí a také v tomto roce došlo k poklesu krátkodobých závazků.

Společnost využívá k financování svých potřeb převážně cizí zdroje, snaží se maximálně využívat efektu finanční páky, protože cizí zdroje jsou pro společnost levnější než vlastní zdroje financování.

4.1.3 Ukazatele likvidity

Tato podkapitola je věnována posouzení finančního zdraví podniku pomocí ukazatelů likvidity, prostřednictvím kterých je možno vyjádřit schopnost podniku hradit své závazky. Schopnost firmy dostat svým závazkům je znázorněna pomocí ukazatelů běžné likvidity, pohotové likvidity, okamžité likvidity a ukazatelem podílu ČPK na OA.

Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity jsou uvedeny v tabulce 4.3. Tyto hodnoty byly vypočítány podle vzorců uvedených v kapitole 2.4.

Tab. 4.3 Ukazatele likvidity společnosti Lanex a.s. v období 2009-2014

Ukazatelé likvidity	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,2722	1,3511	1,1211	1,1335	0,8808	1,1306
Pohotová likvidita	0,6005	0,7183	0,4862	0,4836	0,4595	0,5819
Okamžitá likvidita	0,0115	0,0855	0,0055	0,0169	0,0092	0,0154
Podíl ČPK na OA	0,2139	0,2599	0,1080	0,1178	-0,1352	0,1155

Zdroj: vlastní zpracování

Prvním ukazatelem této skupiny je ukazatel běžné likvidity. Tento ukazatel, nazývaný také jako likvidita III. stupně, udává, kolikrát jsou oběžná aktiva schopny pokrýt krátkodobé cizí zdroje. Ukazatel má stanoveny doporučené hodnoty, které se pohybují v rozmezí 1,5-2,5.

V případě firmy Lanex a.s. se po celé sledované období hodnoty ukazatele běžné likvidity nachází pod dolní mezí. Během celého analyzovaného úseku kromě roku 2010 a 2014 se oběžná aktiva a krátkodobé závazky snižují, ale naopak krátkodobé bankovní úvěry se zvyšují, a to hlavně v roce 2011, kdy došlo ke zvýšení hodnoty krátkodobých bankovních úvěrů o 65,82%. V tomto roce si společnost sjednala čtyři kontokorentní úvěry a také jeden revolvingový, to je hlavní příčinou zvýšení krátkodobých závazků a snížení hodnoty ukazatele běžné likvidity. Důvodem pro sjednání nových úvěrů bylo to, že v tomto roce společnost musela vyplatit 45 mil. Kč z fondů. V roce 2012 se podařilo společnosti splatit část svých krátkodobých bankovních úvěrů, a to přibližně 7,7 mil. Kč, díky finančním prostředkům z prodeje LanexPackaging s.r.o. a podařilo se mírně zvýšit hodnotu ukazatele, jelikož pokles oběžných aktiv byl v tomto roce pomalejší než pokles závazků.

K nejvyššímu snížení hodnoty ukazatele běžné likvidity došlo v roce 2013. V důsledku snížení oběžných aktiv, zejména zásob (58,50%), kvůli zvýšeným vstupním cenám materiálů a odstěpení společnosti. V roce 2013 je hodnota ukazatele dokonce pod 1 což znamená, že společnost není schopná oběžnými aktivy pokrýt krátkodobé cizí zdroje. V roce 2014 se

hodnota běžné likvidita opět zvyšuje, díky růstu hodnoty oběžných aktiv a snížení krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Avšak ani v tomto roce se hodnota ukazatele nedostala na hranici doporučených hodnot

Dalším ukazatelem patřící do skupiny ukazatelů likvidity je pohotová likvidita, nebo také likvidita II. stupně. Tento ukazatel likvidity je očištěný o zásoby. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 0,7 – 1,2. Jak lze vidět níže v grafu 4.2 do tohoto rozmezí se podnik dostal pouze v roce 2010, kdy dosáhl hodnoty 0,7183 a v následujících letech docházelo už jen k postupnému snižování hodnoty ukazatele. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2013. V důsledku zvýšení hodnot krátkodobého finančního majetku se pohotová likvidita v roce 2010 dostala alespoň na spodní hranici, ale v následujících letech docházelo k poklesu krátkodobého finančního majetku i hodnoty ukazatele pohotové likvidity. K nejvýznamnějšímu snížení hodnoty ukazatele pohotové likvidity došlo v roce 2011, kdy, jak bylo zmíněno u běžné likvidity, došlo ke zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů a naopak k snížení hodnoty krátkodobého finančního majetku v důsledku odštěpení. Také v roce 2013 hodnota položky krátkodobého finančního majetku poklesla, což bylo, podobně jako v roce 2011, způsobeno odštěpením divize. Z toho důvodu se snížila hodnota finančního majetku a zároveň také došlo k poklesu u všech hodnot ukazatelů likvidity. Výsledky pohotové likvidity se jeví, i přes klesající trend, pro podnik jako nejpříznivější z této skupiny ukazatelů.

Posledním ukazatelem likvidity, který je označován také za likviditu I. stupně, se nazývá okamžitá likvidita. Je považován za nejpřesnější ukazatel likvidity, protože pomocí tohoto ukazatele je možné říci, jestli je firma schopna splatit své krátkodobé závazky okamžitě z krátkodobého finančního majetku. Doporučené hodnoty u tohoto ukazatele jsou v rozmezí mezi 0,2 a 0,5.

Společnost ve sledovaném období nedosáhla ani spodní hranice, hodnoty ukazatele likvidity byly po celé sledované období velice nízké. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2011 a 2013, kdy došlo ke zvýšení hodnoty krátkodobých bankovních úvěrů, v důsledku odštěpení poklesly hodnoty krátkodobého finančního majetku. Je možné říci, že výsledné hodnoty tohoto ukazatele se jeví jako nejvíce negativní z těchto ukazatelů v rámci analyzování finanční situace podniku.

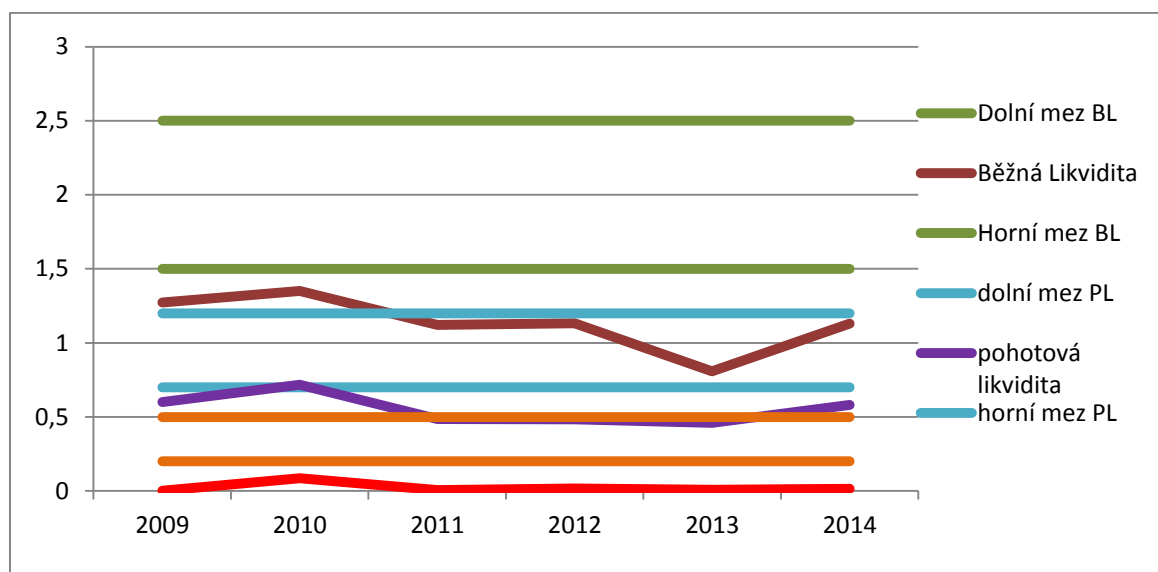
K ukazatelům likvidity je řazen rozdílový ukazatel podílu ČPK na oběžných aktivech. Jak je uvedeno v teoretické části této práce, tento ukazatel představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých

závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Podíl ČPK na OA představuje krátkodobou finanční stabilitu a hodnota tohoto ukazatele by měla mít stabilní trend.

Doporučeného trendu tohoto ukazatele není ve sledovaném období dosaženo. V roce 2013 je hodnota ukazatele podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech dokonce záporná, což znamená, že oběžná aktiva nestačí na pokrytí krátkodobých cizích zdrojů. Příčinou této skutečnosti je zvýšení krátkodobých úvěrů v roce 2011 a 2013, dále úbytek oběžného a krátkodobého finančního majetku v důsledku odštěpení společnosti.

V rámci shrnutí výsledných hodnot ukazatelů likvidity je dokázáno, jak je možno vidět v grafu 4.2, že všechny ukazatele likvidity mají po celé sledované období mírně kolísavý charakter. Doporučené hodnoty ukazatele bylo dosaženo jen u pohotové likvidity v roce 2010 a to pouze na dolní hranici. V ostatních letech se nacházely hodnoty všech ukazatelů likvidity pod hranicí doporučených hodnot.

Graf 4.2 Ukazatele likvidity v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Na tyto negativní výsledky měly u všech ukazatelů likvidity největší vliv změny probíhající ve společnosti, a to především v letech 2011 a 2013. Hlavními příčinami těchto negativních výsledků hodnot ukazatelů likvidity bylo zvyšování krátkodobých závazků v návaznosti na zvýšení hodnot krátkodobých bankovních úvěrů. Dalším důvodem těchto výsledků hodnot ukazatelů je také pokles oběžného majetku důsledkem odštěpení společnosti. V letech 2012 a 2014 docházelo k mírnému růstu ukazatelů, protože byla splacena část

krátkodobých bankovních úvěrů z finančních prostředků získaných prodejem odštěpených divizí.

4.1.4 Ukazatele aktivity

Vázanost kapitálu v různých formách aktiv lze sledovat pomocí ukazatelů aktivity. Prostřednictvím těchto ukazatelů je možno zjistit, jak efektivně podnik využívá svůj majetek. V této podkapitole bude rozebrána obrátka celkových aktiv, dále doba obratu celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity se nacházejí v tabulce 4.4 a jsou vypočítány podle vzorců uvedených v podkapitole 2.4 této práce.

Tab. 4.4 Ukazatele aktivity podniku Lanex a.s. v období 2009-2014 (ve dnech)

Analýza aktivity	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Obrátka celkových aktiv	1,2403	1,4003	1,3396	1,4124	1,5339	1,7102
Doba obratu aktiv	290,2466	257,0800	268,7466	254,8840	234,7021	210,4999
Doba obratu zásob	69,8532	58,5778	65,2691	63,0824	47,1998	47,9608
Doba obratu pohledávek	61,2688	58,5747	49,4056	45,3023	50,4535	49,5239
Doba obratu závazků	63,9586	59,7960	48,4580	48,0732	51,1537	43,1842

Zdroj: vlastní zpracování

Prvním ukazatelem aktivity je obrátka celkových aktiv. Pomocí tohoto ukazatele je měřena intenzita využití celkového majetku. Čím vyšší hodnoty je u tohoto ukazatele dosaženo, tím je to pro podnik lepší, protože obrátkou celkových aktiv je měřeno kolikrát za rok aktiva projdou celým výrobním procesem. Doporučená hodnota je 1.

Z tabulky 4.4 je zřejmé, že po celé sledované období bylo dosaženo doporučené hodnoty. Průměrná hodnota obrátky celkových aktiv činí 1,39 dní. U tohoto ukazatele nedocházelo k výrazným změnám v průběhu sledovaného období. V roce 2011 došlo k mírnému snížení hodnoty ukazatele, dopadem snížených tržeb v důsledku poklesu poptávky. Také došlo k snížení hodnoty aktiv v návaznosti na odštěpení divize. Významné zvýšení hodnoty obrátky celkových aktiv bylo zaznamenáno v roce 2013, a to i přes to, že v tomto roce došlo k poklesu tržeb a největšímu poklesu, za celé sledované období, v aktivech, důsledkem odštěpení. Takto vysoké hodnoty bylo dosaženo poměrně stejným

snížením hodnoty tržeb i aktiv. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014. V tomto roce došlo k dalšímu snížení hodnoty u aktiv a ke zvýšení tržeb.

Druhým ukazatelem je doba obratu aktiv. Pomocí tohoto ukazatele je možné zjistit, za jak dlouhou dobu dojde k přeměně aktiv na tržby. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele se jeví, jako nejpříznivější pokud je dosahováno, co nejkratší doby přeměny. U výsledných hodnot ukazatele lze vypořádat ve sledovaném období poměrně stabilní vývoj, docházelo pouze k mírným výkyvům. Není možné určit optimum, kterého by měly hodnoty ukazatele dosahovat. Průměrná doba obratu celkových aktiv za sledované období byla 252,69 dní. Nejdelší doba přeměny aktiv na peníze byla v roce 2009, kdy aktiva byla nižší oproti tržbám o 20,72%. Naopak nejrychlejší přeměna v roce 2014. V tomto roce byla hodnota ukazatele 210,5 dní. V roce 2014 hodnota aktiv klesala, ale hodnota tržeb se zvyšovala.

Následujícím ukazatelem je doba obratu zásob, tímto ukazatelem lze určit, jak dlouhou dobu jsou tržby vázány v podobě zásob.

V průměru hodnoty tohoto ukazatele za sledované období dosahovaly okolo 58,66 dní. Nejkratší doba obratu zásob byla zaznamenána v roce 2013, kdy došlo k výraznému snížení zásob o 36,45%, v důsledku zvýšení cen materiálů a odštěpení společnosti. Naopak nejdelší doba obratu zásob nastala v roce 2009, kdy byl poměr mezi zásobami a tržbami nejmenší, a tedy došlo k prodloužení doby oběhu zásob celým koloběhem výroby. K největší změně u hodnoty ukazatele došlo v roce 2013, kdy bylo docíleno podstatného snížení u zásob i u tržeb. Hlavními příčinami bylo zvýšení cen materiálů a přesun jak zásob, tak tržeb do odštěpené divize.

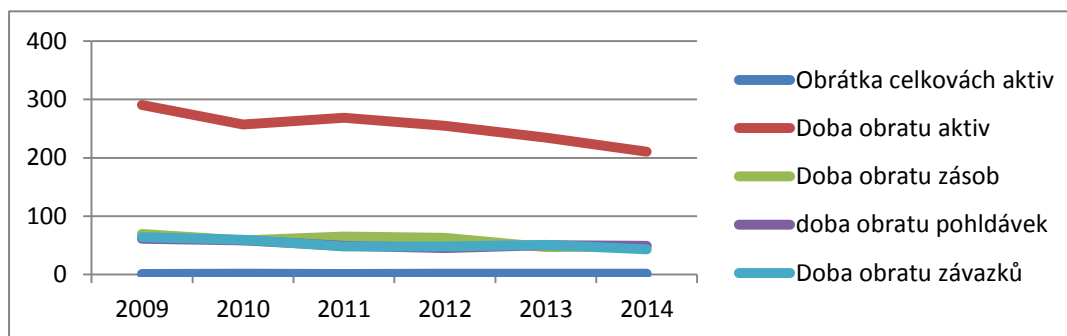
Dalším ukazatelem aktivity je doba obratu pohledávek. Tímto ukazatelem je vyjádřen poměr pohledávek k tržbám a pomocí výsledných hodnot tohoto ukazatele je možné zjistit, jaká část tržeb je vázána v pohledávkách. Je doporučován klesající trend ukazatele.

Ve sledovaném období bylo dosaženo průměrné doby obratu pohledávek 52,42 dní. Nejdelší doba obratu pohledávek byla v roce 2009, v tomto roce činil poměr mezi krátkodobými pohledávkami a tržbami nejmenší rozdíl a důsledkem toho docházelo i k nárůstu nákladů. Nejpříznivější výsledná hodnota ukazatele se jeví z tohoto pohledu pro společnost v roce 2012, protože v tomto roce byl u hodnoty tržeb, oproti roku 2011, zaznamenán nárůst, a to díky tomu, že v roce 2012 došlo ke zvýšení tržeb oproti roku 2011 a u krátkodobých pohledávek došlo ke snížení hodnoty. Jak lze vidět v tabulce 4.4, největší změny bylo dosaženo v roce 2011. V tomto roce nastal velký pokles u tržeb i krátkodobých pohledávek, důsledkem snížené poptávky zákazníků.

Posledním ukazatelem aktivity je doba obratu závazků. Z výsledných hodnot tohoto ukazatele je patrné, za jak dlouhou dobu je firma schopná splatit své závazky.

Průměrná hodnota tohoto ukazatele za sledované období činí 52,44 dní. Nejdelší doba obratu závazků byla zaznamenána v roce 2009 a nejkratší v roce 2014. V roce 2014 byla hodnota závazků nejnižší z celého sledovaného období a u tržeb byl zaznamenán nárůst oproti roku 2013. V grafu 4.3 je možno vidět, že největší změny bylo dosaženo v roce 2011, v tomto roce došlo u krátkodobých závazků k významnému poklesu, a to především u závazků z obchodních vztahů, také hodnota tržeb se v roce 2011 výrazně snížila. Hlavními příčinami těchto změn bylo, podobně jako u doby obratu pohledávek, snížení poptávky zákazníků a omezení nového nákupu materiálových zásob.

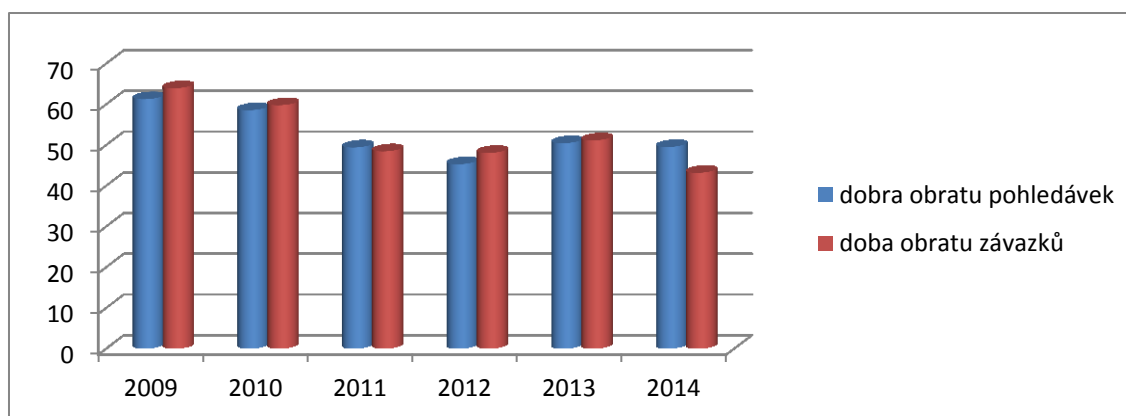
Graf 4.3 Ukazatele aktivity v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014 (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování

K hodnocení ukazatelů aktivity patří pravidlo solventnosti. Toto pravidlo udává, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků.

Graf 4.4 Pravidlo solventnosti v podniku Lanex a.s. v období 2009-2014 (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování

Jak je možno vidět v grafu 4.4, tak ve sledovaném období bylo toto pravidlo kromě roku 2011 dodrženo, ale ani v roce 2011 nebyl rozdíl mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek zvláště významný, jednalo se pouze o přibližně jeden den. To znamená, že firma skoro po celé sledované období mohla na úhradu závazků použít prostředky, které obdržela z úhrady pohledávek.

Shrnutím výsledků ukazatelů aktivity lze říci, že za celé sledované období, kromě doby obratu aktiv, byl vypořizován stabilní trend, jak lze vidět v grafu 4.3.

U výsledků obrátky celkových aktiv bylo dosaženo ve všech letech doporučené hodnoty. Obecně se uvádí, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele tím lépe. Nejpriznivější výsledek pro podnik z pohledu tohoto ukazatele byl rok 2014. Naopak v roce 2009 byla obrátka celkových aktiv nejmenší.

U výsledných hodnot doby obratu je doporučován klesající trend. U všech výsledných hodnot ukazatelů doby obratu docházelo k mírným výkyvům v návaznosti na změny tržeb. Nejdelší doby obratu bylo u všech ukazatelů této skupiny dosaženo v roce 2009. Nejkratší doba obratu celkových aktiv a závazků byla v roce 2014, v tomto roce došlo ke zvýšení tržeb a ke snížení celkových aktiv a také se podařilo snížit hodnotu závazků. U zásob byla nejkratší doba obratu v roce 2013, důsledkem snížení zásob materiálu a nedokončené výroby a nejkratší doba obratu pohledávek byla v roce 2012.

4.1.5 Pyramidový rozklad ROE

Tato podkapitola bude věnována pyramidovému rozkladu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu. Pomocí rozkladu ROE lze přesněji kvantifikovat, které vlivy nejvíce působí na změnu vrcholového ukazatele.

Pro výpočet pyramidového rozkladu bude použita metoda postupných změn, a to především proto, že u této metody se dá počítat i se zápornými hodnotami. Podklady pro výpočet jsou uvedeny v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, tyto výkazy jsou součástí příloh této práce.

Tab. 4.5 Hodnoty pyramidového rozkladu ROE společnosti Lanex a.s. za období 2009-2014

	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	ΔX_{ai} (v %)	pořadí	ΔX_{ai} (v %)	pořadí	ΔX_{ai} (v %)	pořadí	ΔX_{ai} (v %)	pořadí	ΔX_{ai} (v %)	pořadí
EAT/T	17,85	1.	-15,25	1.	12,45	1.	-18,01	1.	13,04	1.
T/A	2,72	3.	-0,23	2.	0,96	3.	-0,09	3.	1,34	2.
A/VK	3,24	2.	0,05	3.	-1,51	2.	-0,28	2.	1,30	3.
EAT/EBT	-0,08	3.	0,36	3.	-0,03	3.	-2,26	3.	-0,20	3.
EBT/EBIT	1,30	2.	-1,46	2.	0,49	2.	7,01	2.	0,36	2.
EBIT/T	4,52	1.	-3,92	1.	3,80	1.	-11,11	1.	3,20	1.

Zdroj: vlastní zpracování

Na první úrovni rozkladu ROE se ukazatel rentability vlastního kapitálu v prvním analyzovaném období zvýšil o 23,81%. Na toto zvýšení má největší vliv rentabilita tržeb, podíl tohoto ukazatele je ve výši 17,85%. Zbývající dva ukazatele už nemají takový významný vliv. Výsledky finanční páky měly vliv na vrcholový ukazatel ve výši 3,24% a u obrátky aktiv byl zaznamenán 2,72% vliv.

V dalším analyzovaném období 2010-2011 byl opět největší vliv na ukazatele ROE prostřednictvím ukazatele rentability tržeb, v tomto období byl ale vliv záporný, a to -15,25%. U obrátky aktiv bylo dosaženo -0,23% vlivu. V tomto období působila pouze finanční páka pozitivním vlivem, ale pouze 0,05%, což neovlivňuje klesající tendenci. Došlo k celkovému poklesu ROE o 15,43%.

V následujícím období se hodnota ROE opět zvyšuje o 11,9%. Na toto zvýšení má největší vliv rentabilita tržeb, u tohoto ukazatele byl vliv na ROE ve výši 12,45%. U finanční páky je v tomto roce zaznamenán negativní vliv ve výši 1,51%, tímto vlivem ale nedochází k žádnému ohrožení rostoucí tendence v tomto období. Procentuální vliv obrátky aktiv byl docílen ve výši 0,96%.

V období 2012-2013 znovu dochází k celkovému poklesu hodnoty ukazatele ROE o 18,38%. Hlavní příčinou tohoto poklesu je podobně jako v období 2010-2011 rentabilita tržeb, u té v tomto období došlo k poklesu o 18,01%. Nepatrný negativní vliv mají také zbývající ukazatele. U finanční páky lze vypočítat vliv ve výši -0,28% a u obrátky aktiv -0,09%.

V posledním analyzovaném období dochází k růstu hodnoty ROE o 15,68%. Nejvíce byl tento růst ovlivněn rentabilitou tržeb, důsledkem 13,04% vlivu. U finanční páky bylo v tomto období docíleno negativního vlivu, -1,30%. Vliv obrátky aktiv byl dosažen ve výši 1,34%.

Na druhé úrovni rozkladu byl vrcholový ukazatel po celé analyzované období ovlivněn především rentabilitou tržeb neboli provozním ziskovým rozpětím, vliv tohoto ukazatele na rentabilitu vlastního kapitálu byl v rozmezí -11,11% až 4,52%. Nejvyšší vliv změny tohoto ukazatele na rentabilitu vlastního kapitálu byl zaznamenán v roce 2013, kdy hodnotou EBIT byla vykazována ztráta. Největší pozitivní vliv provozního ziskového rozpětí na ROE byl v roce 2010, v tomto roce došlo ke zvýšení tržeb i ke zvýšení hodnoty EBIT.

Po celé sledované období v druhé úrovni rozkladu měla druhý nejvyšší vliv na ROE změna úrokové redukce. Vliv změn této položky na vrcholového ukazatele ROE byl v rozmezí -1,46 až 7%. Negativního vlivu ve výši -1,46% bylo dosaženo v roce 2011, kdy došlo k výraznému snížení hodnoty EBT i EBIT. Nejvyššího vlivu bylo dosaženo v roce 2013, v tomto roce sice došlo ke snížení nákladových úroků, ale hodnotou EBT i EBIT byla vykazována ztráta.

Nejmenší vliv na ukazatele ROE měly v druhé úrovni rozkladu změny daňové redukce, vliv těchto změn na ROE byl v rozmezí -2,26% až 0,36%. Vliv těchto změn na vrcholového ukazatele ROE byl nepatrný.

Z pyramidového rozkladu ROE lze konstatovat, že největším vlivem se na změně tohoto ukazatele podílí změna rentability tržeb, důsledkem kolísání čistého zisku a také tržeb. Nepatrné podíly vlivu jsou poté přisuzovány změnám finanční páky a obrátky aktiv. V druhé úrovni rozkladu měly největší vliv na změny ROE změny provozního ziskového rozpětí, druhý nejvyšší vliv byl přisuzován změnám úrokové redukce. Změny daňové redukce měly na vrcholového ukazatele vliv nepatrný.

4.2 Souhrnné ukazatele

V rámci této kapitoly bude finanční zdraví podniku hodnoceno pomocí souhrnných ukazatelů, které vypovídají o tom, zda je finanční zdraví podniku dobré, nebo je možné, že se podnik může v budoucnu potýkat s finančními problémy. Finanční zdraví firmy Lanex a.s. bude zhodnoceno pomocí Altmanova Z-skóre, Modelu IN 05 a KralickovaQuicktestu.

4.2.1 Altmanovo Z-skóre

Model Altmanova Z-skóre je považován za bankrotní model, jelikož pomocí tohoto modelu je možno zjistit, zda se podnik blíží k pásmu bankrotu nebo zda se jedná o prosperující společnost.

V následující tabulce 4.6 jsou uvedeny hodnoty jednotlivých ukazatelů a výsledné hodnoty tohoto modelu, vypočítané podle vzorce uvedeného v kapitole 2.4. Vstupní informace pro výpočet se nacházejí v přílohách 1, 2 a 3.

Tab. 4.6 Altmanovo Z-skóre společnosti Lanex a.s. v období 2009-2014

Hodnoty ukazatelů								Výsledné hodnoty					
ČPK/A	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Váha	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	0,098	0,126	0,046	0,051	-	0,054	0,717	0,070	0,091	0,033	0,036	-	0,039
Ner. Zisk/A					0,057					0,041			
	0,000	0,000	0,030	0,000	0,127	0,126	0,847	0,000	0,000	0,026	0,000	0,107	0,106
EBIT/A	0,037	0,124	0,036	0,105	-	0,066	3,107	0,113	0,384	0,113	0,325	--	0,204
					0,004					0,012			
VK/CK	0,666	0,861	0,845	0,999	0,658	0,784	0,420	0,280	0,361	0,355	0,419	0,277	0,329
Tržby/A	1,240	1,400	1,340	1,412	1,534	1,710	0,998	1,238	1,398	1,337	1,410	1,531	1,707
Z'-skóre								1,701	2,234	1,861	2,191	1,862	2,385

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost Lanex a.s. byla zařazena pro hodnocení v Altmanově Z-skóre do společnosti veřejně neobchodovatelných. Podnik se v žádném roce ze sledovaného období nedostal nad hranici prosperity, ani pod hranici značící bankrot, po celé období odpovídají výsledné hodnoty pásma šedé zóny. V letech 2010, 2012 a 2014 se hodnoty modelu přibližují k pásmu prosperity a v ostatních letech spíše k pásmu bankrotu. Nejpriznivější vliv na

výsledné hodnoty modelu lze přisuzovat ukazateli poměru tržeb k aktivům, jelikož hodnota tržeb byla ve všech letech vyšší než hodnota aktiv. Nejnížší hodnoty jsou vykazovány ukazatelem poměru EBIT k aktivům, důsledkem nízkých hodnot ukazatele EBIT v jednotlivých letech. Je možné předpokládat, že tento ukazatel nejvíce ovlivňuje výsledné hodnoty tohoto modelu.

Podle tohoto modelu nelze jednoznačně říci, zda se jedná o prosperující podnik nebo spíše o podnik blížící se bankrotu. Je ale zřejmé, že výsledné hodnoty jsou významně ovlivněny především kolísavým trendem ukazatele EBIT, u kterého bylo v roce 2013 dosaženo ztráty a ani v jednom roce nebyla hodnota EBIT vyšší než hodnota aktiv.

4.2.2 Model „IN“- index důvěryhodnosti (IN 05)

Model IN 05 je zařazen do skupiny bankrotních modelů. Představuje aktualizovanou verzi modelu IN 01, která byla modifikována kombinací dvou modelů důvěryhodnosti, a to indexu IN 95 a indexu IN 99. Pomocí tohoto modelu lze vypožorovat, zda podnik ve sledovaném období vytvářel hodnotu, či nikoliv.

Vzorec (2.27), podle kterého je proveden výpočet, se nachází v teoretické části této práce v kapitole 2.4. Vstupními informacemi jsou jednotlivé položky účetních výkazů, které se nacházejí v přílohách 1, 2 a 3. Hodnoty vypočítávaných ukazatelů a výsledné hodnoty jsou shrnuty v tabulce 4.7.

Tab. 4.7 Výpočet IN 05 ve společnosti Lanex a.s. v období 2009-2014

Hodnota ukazatelů								Výsledné hodnoty					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Váha	2009	2010	2011	2012	2013	2014
A/CK	1,67	1,86	1,85	2,00	1,66	1,78	0,13	0,22	0,24	0,24	0,26	0,22	0,23
EBIT/nák	1,61	9,76	3,49	12,2	-0,61	11,3	0,04	0,06	0,39	0,14	0,49	-	0,45
I. Úroky				6		4						0,02	
EBIT/A	0,04	0,12	0,04	0,10	-	0,07	3,97	0,14	0,49	0,14	0,42	-	0,26
					0,00							0,01	
					4								
Tržby/A	1,24	1,40	1,34	1,41	1,53	1,71	0,21	0,26	0,29	0,28	0,30	0,32	0,36
OA/kr. závazky	1,27	1,35	1,12	1,13	0,88	1,13	0,09	0,11	0,12	0,10	0,10	0,08	0,10
IN 01								0,80	1,54	0,91	1,56	0,58	1,41

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 4.7 je možné vyčíst, že v letech 2009a 2013 se výsledné hodnoty podniku nacházejí v pásmu, kdy není vytvářena hodnota a pro podnik to značí finanční potíže. Největší příčinou tohoto negativního stavu jsou ukazatele podílu EBIT a nákladových úroků a podíl EBIT a aktiv. U těchto ukazatelů je dosaženo nízkých výsledných hodnot, důsledkem kolísavého trendu ukazatele EBIT, u kterého byla v roce 2013 vykazována ztráta. V ostatních letech lze považovat finanční situaci podniku za nejasnou, protože spadá pod pásmo šedé zóny. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2012, kdy bylo dosaženo výsledné hodnoty 1,56.

Z tohoto modelu není zcela zřejmá finanční situace podniku, jelikož ale nebylo ani v jednom roce docíleno hodnoty, kterou by byla vytvářena hodnota, lze předpokládat, že společnost spíše vykazuje problémovou finanční situaci.

4.2.3 KralickůvQuicktest

KralickůvQuicktest je bonitní model, v rámci kterého je hodnocena finanční stabilita a rentabilita podniku pomocí skupin ukazatelů, jejichž výsledné hodnoty jsou bodově ohodnoceny.

Tento model je vypočítán podle algoritmu uvedeného v teoretické části v tabulce 2.4. Zdroji vstupních informací pro výpočet jsou přílohy 1,2 a 3. Výsledné hodnoty jsou zaznamenány v tabulce 4.8.

Tab. 4.8 Výpočet hodnot KralickovaQuicktestu společnosti Lanex a.s. v období 2009-2014

Hodnoty ukazatelů								Bodové ohodnocení					
		09	10	11	12	13	14	2009	2010	2011	2012	2013	2014
A	VK/A	0,40	0,46	0,46	0,50	0,40	0,44	4	4	4	4	4	4
B	(dluhy - PP/ provozní CF	2,76	3,67	6,39	3,50	5,90	5,72	4	3	2	3	2	2
C	EBIT/ A	0,04	0,12	0,04	0,11	- 0,00 4	0,07	1	2	1	2	0	1
D	Provozní CF/ tržby	0,17	0,09	0,06	0,09	0,07	0,06	4	3	2	3	2	2

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Finanční stabilita	4	3,5	3	3,5	3	3
Výnosová situace	2,5	2,5	1,5	2,5	1	1,5
Celková situace	3,25	3	2,25	3	2	2,25

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 4.8 je patrné, že v rámci tohoto modelu se jeví nejpriznivěji výsledné hodnoty ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, tento ukazatel je ohodnocen po celé období nejvyšším počtem bodů. Nejvíce negativní jsou výsledky podílu EBIT a aktiv. Tento ukazatel byl ohodnocen pouze jedním nebo dvěma body, proto je považován jako nepříznivý v rámci tohoto modelu hlavně z příčiny, kolísavého trendu hodnoty EBIT, jehož hodnoty ve srovnání s aktivy dosahují nízkých hodnot.

V celkovém hodnocení modelu podle finanční stability a výnosové situace, je podnik zařazen do pásma šedé zóny. Největší vliv na tento výsledek lze přisuzovat výnosové situaci, jelikož v tomto ukazateli je zahrnut ukazatel podílu EBIT a aktiv, který dosahoval nízkých hodnot, v roce 2013 dokonce záporných. V rámci hodnocení firmy podle finanční stability bylo dosaženo poměrně vysokého bodového ohodnocení, takže tímto ukazatelem jsou pro podnik vykazovány pozitivní výsledky.

Nelze tedy z tohoto modelu vyvodit závěry, zda podnik je v dobré finanční situaci nebo by se mohl potýkat v budoucnu s finančními problémy. Na tyto výsledky mělo také značný vliv štěpení společnosti v roce 2011 a 2013.

V rámci hodnocení finanční situace podniku podle souhrnných ukazatelů není možné vytvářet jednoznačné závěry, jelikož u všech modelů se firma po celé sledované období nacházela v pásmu šedé zóny, podle které nelze usoudit, zda je finanční situace firmy dobrá nebo se společnost spíše potýká s finančními problémy. Ve všech modelech měl největší vliv na výsledné hodnoty ukazatel podílu EBIT a celkových aktiv, u Altmanova Z-skóre působil na konečné výsledky ještě ukazatel EBIT a nákladových úroků. Tito ukazatele měli největší vliv hlavně v důsledku změn hodnoty EBIT na konci jednotlivých let, v roce 2013 byla u hodnoty EBIT vykazována ztráta.

4.3 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V rámci této podkapitoly bude provedeno zhodnocení výsledků získaných nejprve z horizontální a vertikální analýzy, poté z analýzy pomocí poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu a nakonec souhrnnými modely. Zhodnocení výsledků s doporučenými hodnotami bude provedeno za celé sledované období 2009-2014. Srovnání výsledku finanční analýzy podniku Lanex a. s. s výsledky podobných firem v oboru není možné, protože společnost Lanex a. s. je jedinou firmou v tomto oboru.

Z horizontální a vertikální analýzy podniku vyplývá několik podstatných informací. Hodnota položky aktiv po celé sledované období klesala, vlivem poklesu dlouhodobého majetku a to především hmotného. Na snížení hmotného majetku měly největší vliv hodnoty položek staveb a samostatných movitých věcí, které byly ve sledovaném období postupně odepisovány. Tyto dvě položky zauímají největší část dlouhodobého hmotného majetku. U oběžného majetku docházelo k výkyvům, důsledkem změn zásob a změn krátkodobých pohledávek, protože tyto dvě položky zauímají největší podíl na celkové hodnotě oběžného majetku.

Po celé sledované období společnost využívá více cizích zdrojů než vlastních, z toho je možné vyvodit závěr, že společnost dává přednost více riskantnímu způsobu financování. Horizontální analýzou pasiv bylo zjištěno, že u hodnoty pasiv docházelo, kromě roku 2010, k poklesu postupným snižováním základního kapitálu a cizích zdrojů. Hodnota základního kapitálu nejvíce poklesla v roce 2013, kdy bylo 50% převedeno na nově vzniklou společnost.

Na změny cizích zdrojů měly podstatný vliv hodnoty položek krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Hodnoty bankovních úvěrů a výpomocí klesaly po celé sledované období a u krátkodobých závazků docházelo k poklesu, kromě roku 2010.

U analýzy výsledku hospodaření byl zaznamenán kolísavý vývoj a v roce 2013 se společnost dostala do ztráty, což znamená značný problém. Pokles výsledků hospodaření v letech 2011 a 2013 byl zapříčiněn především ztrátovým finančním výsledkem hospodaření a poklesem tržeb, důsledkem odštěpení divizí, změnami kurzů a poptávky po výrobcích. Společnost by měla zaznamenat toto snížení hodnot a snažit se zamezit dalšímu snížení v následujících letech.

U ukazatele rentability docházelo ve sledovaném období k výkyvům hodnot. Doporučeného vývoje a dosažení doporučených hodnot bylo dosaženo pouze v letech 2010 a 2012. V ostatních letech se hodnoty této skupiny ukazatelů pohybují na nízké úrovni, v důsledku vykazovaného výsledku hospodaření v jednotlivých letech. Nízké výsledky hodnot ukazatelů byly především v letech 2011 a 2013. V roce 2013 byly výsledky ukazatelů záporné, důsledkem vykazované ztráty výsledku hospodaření. Na tyto negativní změny měla podstatný vliv devalvace kurzu, pokles tržeb a především také odštěpení divizí, důsledkem kterého docházelo v podniku k negativním změnám majetku, zdrojů financování a také tržeb. Bylo by dobré, aby bylo těmto výkyvům v budoucnu zabráněno a bylo znovu dosaženo rostoucího charakteru hodnot.

Z pyramidového rozkladu ROE je patrné, které z dílčích ukazatelů měly největší vliv na změny vrcholového ukazatele, tedy rentabilitu vlastního kapitálu. V každém analyzovaném roce byl výsledek rentability vlastního kapitálu nejvíce ovlivněn rentabilitou tržeb, která vždy působila na prvním místě. Změny ukazatelů finanční páky a obrátky aktiv byly na velmi nízké úrovni vůči změnám rentability tržeb a v analyzovaném období střídaly své pozice. V rámci druhé úrovně rozkladu byla změna ROE po celé sledované období nejvíce ovlivněna provozním ziskovým rozpětím. Druhý nejvyšší vliv měly změny úrokové redukce, změny daňové redukce měly na změny vrcholového ukazatele vliv nejmenší.

Společnost Lanex a.s. disponuje ve všech letech více cizími zdroji než vlastními, z toho plyne, že zadluženost se pohybuje na vyšší úrovni, ale u celkové zadluženosti, míry zadluženosti a ukazatele samofinancování je, kromě let 2009 a 2013, dosaženo doporučené hodnoty. Nejvyšší zadluženost byla v roce 2013, kdy došlo k zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů a k poklesu hodnoty vlastního kapitálu o 50%, v návaznosti na odštěpení divize. Výsledné hodnoty ukazatele samofinancování přesahují, kromě výše zmiňovaných let,

doporučenou hodnotu, ale rozdíl hodnot ukazatele a doporučené hodnoty není vysoký, firma by se měla hlavně zaměřit na zvýšení části vlastního kapitálu, protože i výslednými hodnotami finanční páky, u kterých je přesahováno rozmezí doporučené hodnoty znázorňuje, že rozdíl vlastních a cizích zdrojů je poměrně vysoký a toto financování je rizikové. U hodnot ukazatele úrokového krytí bylo docíleno doporučené hodnoty v letech 2010, 2012 a 2014, kdy docházelo k značnému snížení bankovních úvěrů. V roce 2013 byla vykazována ztráta a tedy i hodnota tohoto ukazatele byla záporná. Společnost by se měla pokusit o neustálé snižování úvěrů, aby se v budoucnu znovu nemusela potýkat s problémem, kdy zisk nestačí na pokrytí nákladových úroků, a aby docházelo ke snížení hodnoty ukazatele úrokového zatížení.

Výsledky ukazatelů likvidity a schopnost společnosti Lanex a.s. splácet své závazky jsou na nízké úrovni. Doporučené hodnoty bylo dosaženo pouze ukazatelem pohotové likvidity v roce 2010, v ostatních letech se hodnoty této skupiny ukazatelů nacházejí pod hranicí doporučených hodnot. Nejnižších výsledků bylo dosaženo u okamžité likvidity, která je považována za nejpřesnější ukazatel likvidity. U všech ukazatelů likvidity docházelo k poklesu v letech 2011 a 2013, důsledkem snížení oběžného majetku a zvýšením krátkodobých bankovních úvěrů, které jsou zahrnuty do krátkodobých cizích zdrojů. U ukazatele podílu ČPK na OA nebylo ani v jednom roce sledovaného období dosaženo doporučených hodnot a tedy společnost je podkapitalizována a oběžná aktiva nestačí na pokrytí krátkodobých cizích zdrojů. Likvidita společnosti Lanex a.s. je značně riziková, společnost by se měla snažit o zvýšení své likvidity, aby v budoucnu neměla problém se splácením svých závazků.

Další ze skupin ukazatelů, které byly analyzovány, jsou ukazatelé aktivity. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů se pohybují po téměř stabilní křivce, až na dobu obratu celkových aktiv v roce 2010, se nějak významně nevychylují. Hodnoty výsledků obrátky celkových aktiv přesahují po celé sledované období hranici doporučené hodnoty. Problémem by mohly být výsledné hodnoty doby obratu, ty nedosahují doporučeného klesajícího trendu, v analyzovaném období dochází ke změnám, které ovšem nejsou podstatně velké. K těmto změnám dochází především změnou tržeb. Firma by si měla uvědomit, že pokud dochází k růstu hodnot doby obratu, dochází k neefektivnímu využívání aktiv v podniku. Pravidlo solventnosti, které je důležitým ukazatelem schopnosti podniku rozvrhovat peněžní prostředky, společnost plní ve všech letech kromě roku 2011, v tomto roce je doba obratu závazku kratší než doba obratu pohledávek o téměř jeden den.

Analýzou souhrnných ukazatelů nebylo jednoznačně prokázáno, zda společnost prosperuje nebo se potýká s finančními problémy. U všech tří použitých modelů se po celé analyzované období firma nacházela v pásnu šedé zóny. V letech 2009, 2011 a 2013 se ale více přibližovala výslednými hodnotami k pásnu bankrotu a v ostatních měly hodnoty blíže k pásnu prosperity. U všech tří modelů výsledné hodnoty nejvíce ovlivňoval ukazatel podílu EBIT a celkových aktiv, u modelu IN 05 měl ještě podstatný vliv ukazatel podílu EBIT a nákladových úroků. Hlavním důvodem jsou výkyvy tohoto výsledku hospodaření. Firma by se tedy měla zaměřit na zmírnění těchto výkyvů, které jsou způsobeny hlavně výsledkem hospodaření z finanční činnosti a změnami tržeb.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví podniku Lanex a. s. za období 2009 až 2014 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy, a to horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů, pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu a bankrotních a bonitních modelů. Posouzení finančního zdraví podniku bylo provedeno pomocí finanční analýzy, zpracované na základě účetních dat z výročních zpráv společnosti. Finanční analýza se provádí nejen ke zhodnocení finančního zdraví podniku, ale také slouží k informaci o minulém vývoji hospodaření společnosti.

Bakalářská práce byla rozdělena do 5 kapitol. První kapitola byla věnována úvodu a pátá kapitola závěru. V rámci druhé kapitoly byla popsána problematika finanční analýzy, její uživatelé a zdroje informací. Dále byla druhá kapitola věnována popisu jednotlivých absolutních a poměrových ukazatelů, pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu a souhrnných modelů.

Třetí kapitola byla věnována charakteristice společnosti, byla zde řešena historie společnosti, předmět činnosti, organizační struktura a také byla v rámci této kapitoly provedená horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů společnosti.

V rámci čtvrté kapitoly bylo provedeno posouzení finančního zdraví podniku pomocí aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy, popsaných v druhé kapitole. Byly vypočteny a okomentovány ukazatele rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti v podmínkách podniku Lanex a. s. V další části byl proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a finanční zdraví firmy bylo zhodnoceno pomocí vybraných bonitních a bankrotních modelů. V závěru praktické části bylo provedeno srovnání výsledků získaných pomocí finanční analýzy.

Pomocí výsledků finanční analýzy byla zjištěna nestabilní finanční situace v rámci sledovaného období. K nejvyšším výkyvům docházelo v letech 2011 a 2013, kdy docházelo k poklesu zisku a tržeb, negativní vývoj hospodaření společnosti byl ovlivněn především oblastmi, kam spadají ukazatele rentability a likvidity. Vývoj hospodaření byl také ovlivněn skutečností, že společnost využívá pro své financování více cizích zdrojů než vlastních, proto by se společnost měla zaměřit na snižování cizích zdrojů a dále také na zvyšování zisku, který byl především ovlivněn štěpením společnosti a změnami kurzu. V roce 2013 byla vykazována ztráta z podnikání, ale společnost se dokázala dostat i přes tuto velmi špatnou situaci a v současné době je opět ve své činnosti rentabilní.

Seznam použité literatury

Knižní publikace

1. ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. FRIDSON, Martin S. a Fernando ALVAREZ. *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. 4th ed. Hoboken: Wiley, c2011. ISBN 978-0-470-63560-5.
4. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
6. KNÁPKOVÁ, A., Drahomíra P. a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
7. LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
8. MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
9. MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.
10. MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3.
11. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
12. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
13. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

14. JUSTICE. *Obchodní rejstřík a sbírka listin*. [online]. JUSTICE. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=873280>
15. LANEX a.s. *O nás*. [online]. LANEX a.s. Dostupné z: <http://www.lanex.cz/o-nas>

Seznam zkratk

A	aktiva
BL	běžná likvidita
CF	cash flow
CF _{FIN}	cash flow finanční činnosti
CF _{INV}	cash flow investiční činnosti
CF _{PROV}	cash flow provozní činnosti
CK	cizí kapitál
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAC	zisk pro akcionáře
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
NOPAT	zisk po zdanění plus úroky
OA	oběžná aktiva
OL	oběžná likvidita
PE	peněžní ekvivalenty
PL	pohotová likvidita
PS PP	počáteční stav peněžních prostředků
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VHBÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3)
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2016



Lenka Wankeová

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha společnosti v letech 2009-2014 v tis. Kč

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2009-2014 v tis. Kč

Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy v letech 2009-2014 v tis. Kč

Příloha 4 Vertikální analýza rozvahy v letech 2009-2014 v tis. Kč

Příloha 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009-2014 v tis. Kč

Příloha 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009-2014 v tis. Kč

Příloha 1: Rozvaha společnosti Lanex a.s. v období 2009-2014

Aktiva (v tis. Kč)						
	2009	2010	2011	2012	2013	2 014
	netto	netto	netto	netto	netto	netto
Aktiva celkem	625 437	679 076	561 502	550 279	430 357	416 011
Pohledávky za upsaný základní kapitál						
Dlouhodobý majetek	339 381	347 113	319 057	310 539	247 735	219 240
<i>dlouhodobý nehmotný majetek</i>	23 309	22 439	19 657	15 619	7 820	263
Software	22 613	21 917	19 275	15 219	7 794	119
ocenitelná práva	559	471	382	293	26	144
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	137	51	0	107	0	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	311 889	299 643	260 786	269 923	214 106	202 021
Pozemky	1 885	4 008	3 756	4 073	1 005	7 505
Stavby	168 164	165 301	143 062	144 501	116 221	111 191
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	138 720	129 224	107 543	112 649	96 373	83 075
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	152	276	796	748	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 795	412	5 126	7 411	27	0
poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 173	422	503	541	480	250
<i>dlouhodobý finanční majetek</i>	4 183	25 031	38 614	24 997	25 809	16 956
podíly v ovládaných a řízených osobách	4 183	25 031	28 828	22 703	25 809	16 956
Půjčky a úvěry- ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	9 786	2 294	0	0
Oběžná aktiva	285 115	330 358	240 785	237 530	180 946	195 313
<i>zásoby</i>	150 523	154 733	136 369	136 191	86 544	94 785
Materiál	63 530	73 599	47 915	53 315	29 244	32 162
Nedokončená výroba a polotovary	38 832	40 361	37 416	37 085	28 292	39 071
Výrobky	36 557	26 655	35 482	31 567	24 146	18 707
Zboží	11 297	8 724	11 763	9 446	2 300	1 838
Poskytnuté zálohy na zásoby	307	5 394	3 793	4 778	2 562	3 007
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	132 025	154 725	103 225	97 805	92 513	97 874
Pohledávky z obchodních vztahů	113 459	129 899	94 427	87 847	82 089	92 506
Stát- daňové pohledávky	11 726	10 444	6 426	5 852	8 734	3 461
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 744	1 780	1 264	1 334	128	247
Dohadné účty aktivní	9	537	177	255	4	120
Jiné pohledávky	5 087	12 065	931	2 517	1 558	1 540
<i>krátkodobý finanční majetek</i>	2 567	20 900	1 191	3 534	1 886	2 654
peníze	219	344	370	478	299	271
účty v bankách	2 348	20 556	821	3 056	1 587	2 383
<i>časové rozlišení</i>	941	1 605	1 660	2 210	1 676	1 458
náklady příštích období	866	1 361	1 426	1 543	1 252	1 150
komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
příjmy příštích období	75	244	234	667	424	308

Pasiva (v tis. Kč)						
	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014
Pasiva celkem	625 437	679 076	561 502	550 279	430 357	416 011
Vlastní kapitál	249 557	313 756	257 054	274 323	170 290	182 854
Základní kapitál	247 000	247 000	222 300	222 300	111 150	111 150
kapitálové fondy	32 219	31 979	143	162	-634	-9 487
Ostatní kapitálové fondy	32 000	32 000	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	219	-21	143	162	-634	9 487
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	24	1 628	4 550	5 207	7 515	7 515
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	1 604	4 526	5 183	7 515	7 515
Statutární a ostatní fondy	24	24	24	24	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-37 706	-31 290	16 927	0	54 597	52 260
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	16 927	0	54 597	52 260
Neuhrazená ztráta minulých let	-37 706	-31 290	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 020	64 439	13 134	46 654	-2 338	21 416
Cizí zdroje	374 575	364 588	304 070	274 680	258 663	233 156
Rezervy	6 188	10 373	14 999	10 951	13 929	15 839
Ostatní rezervy	6 188	10 373	14 999	10 951	13 929	15 839
Dlouhodobé závazky	49 349	23 134	30 265	18 648	17 792	12 892
Jiné závazky	34 255	3 800	12 541	0	2 063	0
Odložený daňový závazek	15 094	19 334	17 724	18 648	15 729	12 892
Krátkodobé závazky	137 821	157 951	101 245	103 787	93 797	85 345
Závazky z obchodních vztahů	89 772	102 996	73 697	77 633	72 027	67 825
Závazky- ovládající a řídící osoba	11 079	10 950	5 302	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	2 874	600	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	9 391	10 362	6 837	9 084	5 598	6 018
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	4 669	5 510	3 713	4 309	2 975	3 240
Stát- daňové závazky a dotace	667	7 493	683	4 052	493	4 257
Krátkodobé přijaté zálohy	657	15 524	381	1 698	4 404	576
Dohadné účty pasivní	816	2 242	563	1 031	1 909	1 915
Jiné závazky	20 770	0	9 469	5 980	6 391	1 514
Bankovní úvěry a výpomoci	181 217	173 130	157 561	141 294	133 145	119 080
Bankovní úvěry dlouhodobé	94 921	86 570	44 029	35 526	21 515	31 667
Krátkodobé bankovní úvěry	86 296	86 560	113 532	105 768	111 630	87 413
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	1 305	732	378	1 276	1 404	1
Výdaje příštích období	1 069	732	253	133	36	1
Výnosy příštích období	236	0	125	1 143	1 368	0

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Lanex a.s. za období 2009-2014

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Lanex a.s. v období 2009-2014

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	50 287	45 664	77 612	42 557	32 679	41 874
Náklady vynaložené na prodané zboží	39 665	34 024	62 911	32 735	23 641	30 752
Obchodní marže	10 622	11 640	14 701	9 822	9 038	11 122
Výkony	716 656	899 956	694 884	731 790	627 655	676 679
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	725 458	905 275	674 549	734 661	627 428	669 594
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8 984	-5 649	20 207	-2 999	212	7 038
Aktivace	182	330	128	128	15	47
Výkonová spotřeba	491 272	628 832	498 854	522 784	462 962	490 945
Spotřeba materiálu a energie	422 986	560 498	436 080	453 371	406 503	429 666
Služby	68 286	68 334	62 774	69 413	56 459	61 279
přidaná hodnota	236 006	282 764	210 731	218 828	173 731	196 856
Osobní náklady	180 908	201 874	140 868	159 391	122 774	130 358
Mzdové náklady	132 777	145 544	100 624	117 541	90 057	95 784
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	2 410	2 760	3 142	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	42 143	49 468	34 209	38 429	29 876	31 469
Sociální náklady	3 578	4 102	2 893	3 421	2 841	3 105
Daně a poplatky	1 048	966	768	912	736	933
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	43 018	43 504	38 071	43 671	40 565	41 289
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	40 198	24 087	15 489	17 795	12 362	11 776
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	16 672	459	137	3 636	1 355	442
Tržby z prodeje materiálu	23 526	23 628	15 352	14 159	11 007	11 334
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	39 960	20 932	11 952	11 866	9 232	8 447
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	15 061	155	0	12	580	0
Prodaný materiál	24 899	20 777	11 952	11 854	8 652	8 447
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 637	3 998	4 971	-5 111	4 116	2 713
Ostatní provozní výnosy	5 171	5 671	4 463	5 829	4 585	5 169
Ostatní provozní náklady	4 347	3 123	4 382	3 100	2 774	2 565
Provozní výsledek hospodaření	14 731	38 125	29 671	28 623	10 481	27 496
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	18 266	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	2 576	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	1 391	2 391	0	3 273	3 875
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	0	1 391	2 391	0	3 273	3 875
výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	13 220	37 483	0	16 030	0	6 939
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	30 250	0	2 474	0
Výnosové úroky	154	7	241	441	178	14
Nákladové úroky	14 161	8 601	5 861	4 699	2 635	2 408
Ostatní finanční výnosy	23 019	32 451	38 177	15 811	10 682	5 012
Ostatní finanční náklady	28 282	25 473	19 773	19 007	23 751	16 031

Finanční výsledek hospodaření	-6 050	37 258	-15 075	24 266	-14 727	-2 599
Daň z příjmů za běžnou činnost	661	10 944	1 462	6 235	-1 908	3 481
mínus splatná	92	6 703	1 109	5 310	0	6 318
mínus odložená	569	4 241	353	925	-1 908	-2 837
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8 020	64 439	13 134	46 654	-2 338	21 416
Výsledek hospodaření za účetní období	8 020	64 439	13 134	46 654	-2 338	21 416
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 681	75 383	14 596	52 889	-4 246	24 897

Zdroj: Výroční zprávy společnosti za období 2009-2014

Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy podniku Lanex a.s. v období 2009-2014

Horizontální analýza v tis. Kč					
Aktiva	2010	2011	2012	2013	2 014
Aktiva celkem	53 639	-117 574	-11 223	-119 922	-14 346
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek	7 732	-28 056	-8 518	-62 804	-28 495
<i>dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-870	-2 782	-4 038	-7 799	-7 557
Software	-696	-2 642	-4 056	-7 425	-7 675
ocenitelná práva	-88	-89	-89	-267	118
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-86	-51	107	-107	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-12 246	-38 857	9 137	-55 817	-12 085
Pozemky	2 123	-252	317	-3 068	6 500
Stavby	-2 863	-22 239	1 439	-28 280	-5 030
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	-9 496	-21 681	5 106	-16 276	-13 298
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	124	520	-48	-748	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-1 383	4 714	2 285	-7 384	-27
poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-751	81	38	-61	-230
<i>dlouhodobý finanční majetek</i>	20 848	13 583	-13 617	812	-8 853
podíly v ovládaných a řízených osobách	20 848	3 797	-6 125	3 106	-8 853
Půjčky a úvěry- ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	9 786	-7 492	-2 294	0
Oběžná aktiva	45 243	-89 573	-3 255	-56 584	14 367
<i>zásoby</i>	4 210	-18 364	-178	-49 647	8 241
Materiál	10 069	-25 684	5 400	-24 071	2 918
Nedokončená výroba a polotovary	1 529	-2 945	-331	-8 793	10 779
Výrobky	-9 902	8 827	-3 915	-7 421	-5 439
Zboží	-2 573	3 039	-2 317	-7 146	-462
Poskytnuté zálohy na zásoby	5 087	-1 601	985	-2 216	445
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	22 700	-51 500	-5 420	-5 292	5 361
Pohledávky z obchodních vztahů	16 440	-35 472	-6 580	-5 758	10 417
Stát- daňové pohledávky	-1 282	-4 018	-574	2 882	-5 273
Krátkodobé poskytnuté zálohy	36	-516	70	-1 206	119
Dohadné účty aktivní	528	-360	78	-251	116
Jiné pohledávky	6 978	-11 134	1 586	-959	-18
<i>krátkodobý finanční majetek</i>	18 333	-19 709	2 343	-1 648	768
peníze	125	26	108	-179	-28
účty v bankách	18 208	-19 735	2 235	-1 469	796
<i>časové rozlišení</i>	664	55	550	-534	-218
náklady příštích období	495	65	117	-291	-102
komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
příjmy příštích období	169	-10	433	-243	-116
Pasiva (v tis. Kč)					
	2010	2011	2012	2013	2 014
Pasiva celkem	53 639	-117 574	-11 223	-119 922	-14 346
Vlastní kapitál	64 199	-56 702	17 269	-104 033	12 564
Základní kapitál	0	24 700	0	-111 150	0
kapitálové fondy	-240	-31 836	19	-796	-8 853

Ostatní kapitálové fondy	0	-32 000	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-240	164	19	-796	10 121
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 604	2 922	657	2 308	0
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 604	2 922	657	2 332	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	-24	0
Výsledek hospodaření minulých let	6 416	48 217	-16 927	54 597	-2 337
Nerozdělený zisk minulých let	0	16 927	-16 927	54 597	-2 337
Neuhrazená ztráta minulých let	6 416	31 290	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	56 419	-51 305	33 520	-48 992	23 754
Cizí zdroje	-9 987	-60 518	-29 390	-16 017	-25 507
Rezervy	4 185	4 626	-4 048	2 978	1 910
Ostatní rezervy	4 185	4 626	-4 048	2 978	1 910
Dlouhodobé závazky	-26 215	7 131	-11 617	-856	-4 900
Jiné závazky	-30 455	8 741	-12 541	2 063	-2 063
Odložený daňový závazek	4 240	-1 610	924	-2 919	-2 837
Krátkodobé závazky	20 130	-56 706	2 542	-9 990	-8 452
Závazky z obchodních vztahů	13 224	-29 299	3 936	-5 606	-4 202
Závazky- ovládající a řídicí osoba	-129	-5 648	-5 302	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	2 874	-2 274	-600	0	0
Závazky k zaměstnancům	971	-3 525	2 247	-3 486	420
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	841	-1 797	596	-1 334	265
Stát- daňové závazky a dotace	6 826	-6 810	3 369	-3 559	3 764
Krátkodobé přijaté zálohy	14 867	-15 143	1 317	2 706	-3 828
Dohadné účty pasivní	1 426	-1 679	468	878	6
Jiné závazky	-20 770	9 469	-3 489	411	-4 877
Bankovní úvěry a výpomoci	-8 087	-15 569	-16 267	-8 149	-14 065
Bankovní úvěry dlouhodobé	-8 351	-42 541	-8 503	-14 011	10 152
Krátkodobé bankovní úvěry	264	26 972	-7 764	5 862	-24 217
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	-573	-354	898	128	-1 403
Výdaje příštích období	-337	-479	-120	-97	-35
Výnosy příštích období	-236	125	1 018	225	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti Lanex a.s. za období 2009-2014

Příloha 4: Vertikální analýza rozvahy podniku Lanex a.s. v období 2009-2014

Vertikální analýza						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsaný základní kapitál						
Dlouhodobý majetek	54,26%	51,12%	56,82%	56,43%	57,56%	52,70%
<i>dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>3,73%</i>	<i>3,30%</i>	<i>3,50%</i>	<i>2,84%</i>	<i>1,82%</i>	<i>0,06%</i>
Software	3,62%	3,23%	3,43%	2,77%	1,81%	0,03%
ocenitelná práva	0,09%	0,07%	0,07%	0,05%	0,01%	0,03%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,02%	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>49,87%</i>	<i>44,13%</i>	<i>46,44%</i>	<i>49,05%</i>	<i>49,75%</i>	<i>48,56%</i>
Pozemky	0,30%	0,59%	0,67%	0,74%	0,23%	1,80%
Stavby	26,89%	24,34%	25,48%	26,26%	27,01%	26,73%
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	22,18%	19,03%	19,15%	20,47%	22,39%	19,97%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,02%	0,04%	0,14%	0,14%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,29%	0,06%	0,91%	1,35%	0,01%	0,00%
poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,19%	0,06%	0,09%	0,10%	0,11%	0,06%
<i>dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0,67%</i>	<i>3,69%</i>	<i>6,88%</i>	<i>4,54%</i>	<i>6,00%</i>	<i>4,08%</i>
podíly v ovládaných a řízených osobách	0,67%	3,69%	5,13%	4,13%	6,00%	4,08%
Půjčky a úvěry- ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0,00%	0,00%	1,74%	0,42%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	45,59%	48,65%	42,88%	43,17%	42,05%	46,95%
<i>zásoby</i>	<i>24,07%</i>	<i>22,79%</i>	<i>24,29%</i>	<i>24,75%</i>	<i>20,11%</i>	<i>22,78%</i>
Materiál	10,16%	10,84%	8,53%	9,69%	6,80%	7,73%
Nedokončená výroba a polotovary	6,21%	5,94%	6,66%	6,74%	6,57%	9,39%
Výrobky	5,85%	3,93%	6,32%	5,74%	5,61%	4,50%
Zboží	1,81%	1,28%	2,09%	1,72%	0,53%	0,44%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,05%	0,79%	0,68%	0,87%	0,60%	0,72%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>21,11%</i>	<i>22,78%</i>	<i>18,38%</i>	<i>17,77%</i>	<i>21,50%</i>	<i>23,53%</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	18,14%	19,13%	16,82%	15,96%	19,07%	22,24%
Stát- daňové pohledávky	1,87%	1,54%	1,14%	1,06%	2,03%	0,83%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,28%	0,26%	0,23%	0,24%	0,03%	0,06%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,08%	0,03%	0,05%	0,00%	0,03%
Jiné pohledávky	0,81%	1,78%	0,17%	0,46%	0,36%	0,37%
<i>krátkodobý finanční majetek</i>	<i>0,41%</i>	<i>3,08%</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,64%</i>	<i>0,44%</i>	<i>0,64%</i>
peníze	0,04%	0,05%	0,07%	0,09%	0,07%	0,07%
účty v bankách	0,38%	3,03%	0,15%	0,56%	0,37%	0,57%
<i>časové rozlišení</i>	<i>0,15%</i>	<i>0,24%</i>	<i>0,30%</i>	<i>0,40%</i>	<i>0,39%</i>	<i>0,35%</i>
náklady příštích období	0,14%	0,20%	0,25%	0,28%	0,29%	0,28%
komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
příjmy příštích období	0,01%	0,04%	0,04%	0,12%	0,10%	0,07%

	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2014
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	39,90%	46,20%	45,78%	49,85%	39,57%	43,95%

Základní kapitál	39,49%	36,37%	39,59%	40,40%	25,83%	26,72%
kapitálové fondy	5,15%	4,71%	0,03%	0,03%	-0,15%	-2,28%
Ostatní kapitálové fondy	5,12%	4,71%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,04%	0,00%	0,03%	0,03%	-0,15%	2,28%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,24%	0,81%	0,95%	1,75%	1,81%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00%	0,24%	0,81%	0,94%	1,75%	1,81%
Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-6,03%	-4,61%	3,01%	0,00%	12,69%	12,56%
Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,00%	3,01%	0,00%	12,69%	12,56%
Neuhrazená ztráta minulých let	-6,03%	-4,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,28%	9,49%	2,34%	8,48%	-0,54%	5,15%
Cizí zdroje	59,89%	53,69%	54,15%	49,92%	60,10%	56,05%
Rezervy	0,99%	1,53%	2,67%	1,99%	3,24%	3,81%
Ostatní rezervy	0,99%	1,53%	2,67%	1,99%	3,24%	3,81%
Dlouhodobé závazky	7,89%	3,41%	5,39%	3,39%	4,13%	3,10%
Jiné závazky	5,48%	0,56%	2,23%	0,00%	0,48%	0,00%
Odložený daňový závazek	2,41%	2,85%	3,16%	3,39%	3,65%	3,10%
Krátkodobé závazky	22,04%	23,26%	18,03%	18,86%	21,80%	20,52%
Závazky z obchodních vztahů	14,35%	15,17%	13,12%	14,11%	16,74%	16,30%
Závazky- ovládající a řídící osoba	1,77%	1,61%	0,94%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,42%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	1,50%	1,53%	1,22%	1,65%	1,30%	1,45%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	0,75%	0,81%	0,66%	0,78%	0,69%	0,78%
Stát- daňové závazky a dotace	0,11%	1,10%	0,12%	0,74%	0,11%	1,02%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,11%	2,29%	0,07%	0,31%	1,02%	0,14%
Dohadné účty pasivní	0,13%	0,33%	0,10%	0,19%	0,44%	0,46%
Jiné závazky	3,32%	0,00%	1,69%	1,09%	1,49%	0,36%
Bankovní úvěry a výpomoci	28,97%	25,49%	28,06%	25,68%	30,94%	28,62%
Bankovní úvěry dlouhodobé	15,18%	12,75%	7,84%	6,46%	5,00%	7,61%
Krátkodobé bankovní úvěry	13,80%	12,75%	20,22%	19,22%	25,94%	21,01%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,21%	0,11%	0,07%	0,23%	0,33%	0,00%
Výdaje příštích období	0,17%	0,11%	0,05%	0,02%	0,01%	0,00%
Výnosy příštích období	0,04%	0,00%	0,02%	0,21%	0,32%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti Lanex a.s. za období 2009-2014

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku Lanex a.s. v období 2009-2014

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	010/090	011/010	012/011	013/012	014/013
Tržby za prodej zboží	-4 623	31 948	-35 055	-9 878	9 195
Náklady vynaložené na prodané zboží	-5 641	28 887	-30 176	-9 094	7 111
Obchodní marže	1 018	3 061	-4 879	-784	2 084
Výkony	183 300	-205 072	36 906	-104 135	49 024
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	179 817	-230 726	60 112	-107 233	42 166
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 335	25 856	-23 206	3 211	6 826
Aktivace	148	-202	0	-113	32
Výkonová spotřeba	137 560	-129 978	23 930	-59 822	27 983
Spotřeba materiálu a energie	137 512	-124 418	17 291	-46 868	23 163
Služby	48	-5 560	6 639	-12 954	4 820
přidaná hodnota	46 758	-72 033	8 097	-45 097	23 125
Osobní náklady	20 966	-61 006	18 523	-36 617	7 584
Mzdové náklady	12 767	-44 920	16 917	-27 484	5 727
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	350	382	-3 142	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 325	-15 259	4 220	-8 553	1 593
Sociální náklady	524	-1 209	528	-580	264
Daně a poplatky	-82	-198	144	-176	197
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	486	-5 433	5 600	-3 106	724
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-16 111	-8 598	2 306	-5 433	-586
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-16 213	-322	3 499	-2 281	-913
Tržby z prodeje materiálu	102	-8 276	-1 193	-3 152	327
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-19 028	-8 980	-86	-2 634	-785
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-14 906	-155	12	568	-580
Prodaný materiál	-4 122	-8 825	-98	-3 202	-205
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	6 635	973	-10 082	9 227	-1 403
Ostatní provozní výnosy	500	-1 208	1 366	-1 244	584
Ostatní provozní náklady	-1 224	1 259	-1 282	-326	-209
Provozní výsledek hospodaření	23 394	-8 454	-1 048	-18 142	17 015
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	18 266	-18 266	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	2 576	-2 576	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	1 391	1 000	-2 391	3 273	602
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	1 391	1 000	-2 391	3 273	602
výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	24 263	-37 483	16 030	-16 030	6 939
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	30 250	-30 250	2 474	-2 474
Výnosové úroky	-147	234	200	-263	-164
Nákladové úroky	-5 560	-2 740	-1 162	-2 064	-227

Ostatní finanční výnosy	9 432	5 726	-22 366	-5 129	-5 670
Ostatní finanční náklady	-2 809	-5 700	-766	4 744	-7 720
Finanční výsledek hospodaření	43 308	-52 333	39 341	-38 993	12 128
Daň z příjmů za běžnou činnost	10 283	-9 482	4 773	-8 143	5 389
mínus splatná	6 611	-5 594	4 201	-5 310	6 318
mínus odložená	3 672	-3 888	572	-2 833	-929
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	56 419	-51 305	33 520	-48 992	23 754
Výsledek hospodaření za účetní období	56 419	-51 305	33 520	-48 992	23 754
Výsledek hospodaření před zdaněním	66 702	-60 787	38 293	-57 135	29 143

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti Lanex a.s. za období 2009-2014

Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty podniku Lanex a.s. v období 200-2014

Vertikální analýza	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	5,93%	4,36%	9,31%	5,02%	4,73%	5,57%
Náklady vynaložené na prodané zboží	4,72%	3,46%	7,96%	4,08%	3,42%	4,21%
Obchodní marže	-	-	-	-	-	-
Výkony	84,44%	85,98%	83,39%	86,24%	90,78%	90,06%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	85,48%	86,49%	80,95%	86,58%	90,75%	89,12%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,06%	-0,54%	2,43%	-0,35%	0,03%	0,94%
Aktivace	0,02%	0,03%	0,02%	0,02%	0,00%	0,01%
Výkonová spotřeba	58,44%	64,02%	63,16%	65,20%	66,97%	67,26%
Spotřeba materiálu a energie	50,31%	57,06%	55,21%	56,54%	58,80%	58,86%
Služby	8,12%	6,96%	7,95%	8,66%	8,17%	8,40%
přidaná hodnota	-	-	-	-	-	-
Osobní náklady	21,52%	20,55%	17,83%	19,88%	17,76%	17,86%
Mzdové náklady	15,79%	14,82%	12,74%	14,66%	13,03%	13,12%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,29%	0,28%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5,01%	5,04%	4,33%	4,79%	4,32%	4,31%
Sociální náklady	0,43%	0,42%	0,37%	0,43%	0,41%	0,43%
Daně a poplatky	0,12%	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	0,13%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,12%	4,43%	4,82%	5,45%	5,87%	5,66%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4,74%	2,30%	1,86%	2,10%	1,79%	1,57%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,96%	0,04%	0,02%	0,43%	0,20%	0,06%
Tržby z prodeje materiálu	2,77%	2,26%	1,84%	1,67%	1,59%	1,51%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4,75%	2,13%	1,51%	1,48%	1,34%	1,16%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1,79%	0,02%	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%
Prodaný materiál	2,96%	2,12%	1,51%	1,48%	1,25%	1,16%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,31%	0,41%	0,63%	-0,64%	0,60%	0,37%
Ostatní provozní výnosy	0,61%	0,54%	0,54%	0,69%	0,66%	0,69%
Ostatní provozní náklady	0,52%	0,32%	0,55%	0,39%	0,40%	0,35%
Provozní výsledek hospodaření	-	-	-	-	-	-
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	2,15%	0,00%	0,00%
Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,00%	0,00%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,13%	0,29%	0,00%	0,47%	0,52%
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách podstatným vlivem	0,00%	0,13%	0,29%	0,00%	0,47%	0,52%
výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	1,56%	3,58%	0,00%	1,89%	0,00%	0,92%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	3,83%	0,00%	0,36%	0,00%
Výnosové úroky	0,02%	0,00%	0,03%	0,05%	0,03%	0,00%
Nákladové úroky	1,68%	0,88%	0,74%	0,59%	0,38%	0,33%

Ostatní finanční výnosy	2,71%	3,10%	4,58%	1,86%	1,54%	0,67%
Ostatní finanční náklady	3,36%	2,59%	2,50%	2,37%	3,44%	2,20%
Finanční výsledek hospodaření	-	-	-	-	-	-
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,08%	1,11%	0,19%	0,78%	-0,28%	0,48%
mínus splatná	0,01%	0,68%	0,14%	0,66%	0,00%	0,87%
mínus odložená	0,07%	0,43%	0,04%	0,12%	-0,28%	-0,39%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření za účetní období	-	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření před zdaněním	-	-	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti Lanex a.s. za období 2009-2014